

# **SNG Holding ApS**

Jægersborg Allé 1 A, 2920 Charlottenlund  
CVR-nr. / CVR no. 33 58 93 60

## **Årsrapport for 2021** **Annual report for 2021**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.06.22

Kim Keis Larsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 42

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

SNG Holding ApS  
Jægersborg Allé 1 A  
2920 Charlottenlund

Hjemsted / Registered office: Gentofte  
CVR-nr. / CVR no.: 33 58 93 60  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Kim Lautrup

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Jens Schaumann

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for SNG Holding ApS.

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

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

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

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.

Charlottenlund, den 29. juni 2022  
Charlottenlund, June 29, 2022

**Direktionen**  
**Executive Board**

Kim Lautrup

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Jens Schaumann  
Formand / Chairman

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i SNG Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SNG Holding ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

### To the capital owners of SNG Holding ApS

#### Opinion

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

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the 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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregn-

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial sta-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

skabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at

tements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
  - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Søborg, den 29. juni 2022  
Soeborg, Copenhagen, June 29, 2022

### **Beierholm**

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

Morten Alsted

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34080

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Lejeindtægter Rental income	57.230	54.756	56.154	59.823	72.099
Indeks / index	79	76	78	83	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	400.624	45.231	84.651	67.326	136.634
Indeks / index	293	33	62	49	100
Finansielle poster i alt Total net financials	379	-14.963	-12.915	-14.517	-21.548
Indeks / index	-2	69	60	67	100
Årets resultat Profit for the year	336.083	21.491	60.185	50.493	74.440
Indeks / index	451	29	81	68	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	1.187.581	788.784	768.212	795.599	744.070
Indeks / index	160	106	103	107	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	26.648	2.780	190	81	0
Egenkapital Equity	537.244	253.965	233.392	173.155	122.319
Indeks / index	439	208	191	142	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	33.423	-6.075	-57.683	-28.816	-31.896
Investeringer Investing activities	-14.166	16.443	17.188	133.931	100.083
Finansiering Financing activities	-30.915	-20.955	5.094	-101.745	1.190
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-11.658	-10.587	-35.401	3.370	69.377

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	85%	9%	30%	34%	122%
Overskudsgrad Profit margin	700%	83%	151%	113%	190%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	45%	32%	30%	22%	16%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens formål er at drive handels- og investeringsvirksomhed og anden dermed beslægtet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 336.082.569 mod DKK 21.491.142 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 537.244.107.

Der har i regnskabsåret været en positiv udvikling på mange fronter. Der er blevet indkøbt en ejendom på gågaden i Kiel og ingen ejendomme er blevet frasolgt. En betydelig del af koncernens gæld er blevet rentesikret med en 15-årig horisont på attraktive niveauer. Udviklingen i lejeindtægten har været opadgående. De stigende lejeindtægter, mange års investeringer i ejendommene samt en positiv markedsudvikling har ført til en betydelig værditilvækst af koncernens ejendomsportefølje.

Resultatforventningen for 2021 var et resultat før værdiregulering af investeringsejendomme og skat i niveauet DKK 20 mio., men endte på DKK 26,3 mio., hvilket skyldes højere lejeindtægter og højere indtægter på renteswaps end forventet.

**Forventet udvikling**

For året 2022 forventes ingen ny erhvervelser og heller ingen frasalg. Der forventes ligeledes ingen nævneværdig korrektioner af værdien af ejendomsporteføljen. Der forventes en positiv udvikling i lejeindtægterne med en forventet stigning på mellem 1% og 3%. Som følge af

**Primary activities**

The group's purpose is to operate commercial and investment activities and other related businesses.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 336,082,569 against DKK 21,491,142 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 537,244,107.

There has been a positive development on many fronts during the financial year. A property on the pedestrian street in Kiel has been purchased and no properties have been sold. A significant part of the group's debt has been interest-hedged with a 15-year horizon at attractive levels. The development in rental income has been increasing. Increased rental income, many years of investments in the properties and a positive market development have led to a significant increase in the fair value of the Group's property portfolio.

The profit expectation for 2021 was a result before value adjustments of investment properties and tax in the region of DKK 20 million, but ended at DKK 26.3 million, which is due to higher rental income and higher income on interest rate swaps than expected.

**Outlook**

For the year 2022, no new acquisitions are expected and no divestments. No significant changes to the value of the property portfolio are expected. A positive development in rental income is expected, with an expected increase between 1% and 3%. As a result of the interest

renteomlægningerne i 2021 forventes lavere renteomkostninger i 2022. De samlede finansielle omkostninger/indtægter er svær at forudsige, da udviklingen i renteswaps (renteswaps for mellem EUR 25 og 26 mio.) vil have en væsentlig indflydelse herpå. Med renteutviklingen i årets første 5-6 måneder in mente, forventes at renteswaps'ene vil give et positivt bidrag til regnskabet. Koncernen forventer på denne baggrund et positivt resultat før værdireguleringer af investeringsejendomme og skat i niveauet 26-30 mio. for 2022.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

rate changes in 2021, lower interest costs are expected in 2022. The total financial costs / income are difficult to predict, as the development in interest rate swaps (interest rate swaps between EUR 25 and 26 million) will have a significant impact on this. With the interest rate development in the first 5-6 months of the year in mind, it is expected that the interest rate swaps will make a positive contribution to the result. Against this background, the Group expects a positive result before value adjustments of investment properties and tax in the region of DKK 26-30 million for 2022.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
	<b>57.229.682</b>	<b>54.755.522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	-28.615.354	-28.911.980	0	0
	-2.669.720	-3.506.214	-164.602	-106.579
	<b>25.944.608</b>	<b>22.337.328</b>	<b>-164.602</b>	<b>-106.579</b>
	374.679.731	22.893.979	0	0
	<b>400.624.339</b>	<b>45.231.307</b>	<b>-164.602</b>	<b>-106.579</b>
1	0	0	335.181.660	20.909.967
	11.750.951	8.872.163	5.485.338	6.505.842
2	-11.372.191	-23.834.771	-5.514.063	-5.931.219
	<b>401.003.099</b>	<b>30.268.699</b>	<b>334.988.333</b>	<b>21.378.011</b>
	-64.920.530	-8.777.557	483	8.402
	<b>336.082.569</b>	<b>21.491.142</b>	<b>334.988.816</b>	<b>21.386.413</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Proposed appropriation account</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	335.181.660	20.909.967
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	50.000.000	0	50.000.000
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteresser	1.503.888	99.879	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	334.578.681	-28.608.737	-192.844	-49.523.554
Retained earnings				
<b>I alt</b>	<b>336.082.569</b>	<b>21.491.142</b>	<b>334.988.816</b>	<b>21.386.413</b>
<b>Total</b>				



<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Investeringsejendomme Investment properties	986.972.812	598.127.299	0	0
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>986.972.812</b>	<b>598.127.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	523.565.103	236.251.166
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>523.565.103</b>	<b>236.251.166</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>986.972.812</b>	<b>598.127.299</b>	<b>523.565.103</b>	<b>236.251.166</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.193.933	2.755.079	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	128.315.587	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	26.000	14.000	26.000	14.000
	Andre tilgodehavender Other receivables	170.386.619	149.228.900	36.605.454	148.978.219
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>173.606.552</b>	<b>151.997.979</b>	<b>164.947.041</b>	<b>148.992.219</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>27.001.494</b>	<b>38.659.124</b>	<b>481.076</b>	<b>15.540.314</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>200.608.046</b>	<b>190.657.103</b>	<b>165.428.117</b>	<b>164.532.533</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>1.187.580.858</b>	<b>788.784.402</b>	<b>688.993.220</b>	<b>400.783.699</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	5.080.000	5.080.000	5.080.000	5.080.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	488.168.851	185.397.674
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-920.253	-908.254	0	0
	Overført resultat Retained earnings	525.126.259	190.547.578	36.037.157	3.912.043
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	50.000.000	0	50.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>529.286.006</b>	<b>244.719.324</b>	<b>529.286.008</b>	<b>244.389.717</b>
6	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	7.958.101	9.245.574	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>537.244.107</b>	<b>253.964.898</b>	<b>529.286.008</b>	<b>244.389.717</b>
7	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	115.035.219	54.106.029	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>115.035.219</b>	<b>54.106.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	392.615.042	135.739.314	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>392.615.042</b>	<b>135.739.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	59.691.858	294.690.776	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	687.994	913.370	136.250	53.000
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	138.160.063	146.021.057
	Payables to group enterprises				
	Anden gæld	82.306.638	49.370.015	21.410.899	10.319.925
	Other payables				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>142.686.490</b>	<b>344.974.161</b>	<b>159.707.212</b>	<b>156.393.982</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>535.301.532</b>	<b>480.713.475</b>	<b>159.707.212</b>	<b>156.393.982</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.187.580.858</b>	<b>788.784.402</b>	<b>688.993.220</b>	<b>400.783.699</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
9	Oplysninger om dagsværdi				
	Fair value information				
10	Afledte finansielle instrumenter				
	Derivative financial instruments				
11	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
13	Nærtstående parter				
	Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	5.080.000	0	-908.254	190.547.578	50.000.000	244.719.324	9.245.574	253.964.898
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-11.999	0	0	-11.999	0	-11.999
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-50.000.000	-50.000.000	-2.791.361	-52.791.361
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	334.578.681	0	334.578.681	1.503.888	336.082.569
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	5.080.000	0	-920.253	525.126.259	0	529.286.006	7.958.101	537.244.107

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:								
Parent:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21								
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	5.080.000	185.397.674	0	3.912.043	50.000.000	244.389.717	0	244.389.717
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-92.525	0	0	0	-92.525	0	-92.525
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-35.130.000	0	35.130.000	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-50.000.000	-50.000.000	0	-50.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	2.812.042	0	-2.812.042	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	335.181.660	0	-192.844	0	334.988.816	0	334.988.816
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	5.080.000	488.168.851	0	36.037.157	0	529.286.008	0	529.286.008

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
	<b>336.082.569</b>	<b>21.491.142</b>
<b>Årets resultat</b> Profit for the year		
14 Reguleringer Adjustments	-310.139.596	2.823.795
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-21.582.573	-27.929.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-225.376	-237.765
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	31.098.627	21.518.291
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>35.233.651</b>	<b>17.665.661</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	11.750.951	8.872.163
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-11.372.192	-23.834.771
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.189.709	-8.777.557
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>33.422.701</b>	<b>-6.074.504</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-26.648.371	-2.779.955
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	12.482.594	10.229.038
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	0	8.994.195
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-14.165.777</b>	<b>16.443.278</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-52.791.364	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	21.876.810	-20.955.430
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-30.914.554</b>	<b>-20.955.430</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-11.657.630</b>	<b>-10.586.656</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Note		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	38.659.124	49.245.780
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>27.001.494</b>	<b>38.659.124</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	27.001.494	38.659.124
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>27.001.494</b>	<b>38.659.124</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	335.181.660	20.909.967
I alt Total	0	0	335.181.660	20.909.967
<b>2. Finansielle omkostninger</b>				
<b>Financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	5.002.134	4.660.783
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	11.372.191	23.834.771	511.929	1.270.436
I alt Total	11.372.191	23.834.771	5.514.063	5.931.219
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Proposed appropriation account</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	335.181.660	20.909.967
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	50.000.000	0	50.000.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.503.888	99.879	0	0
Overført resultat Retained earnings	334.578.681	-28.608.737	-192.844	-49.523.554
I alt Total	336.082.569	21.491.142	334.988.816	21.386.413



#### 4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejendomme Investment properties
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	688.553.150
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-258.648
Tilgang i året Additions during the year	26.648.371
Afgang i året Disposals during the year	-8.205.605
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	706.737.268
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21 Fair value adjustments as at 01.01.21	-90.425.851
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	33.508
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	374.679.731
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver Reversal of fair value adjustments of disposed assets	-4.051.844
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21 Fair value adjustments as at 31.12.21	280.235.544
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	986.972.812

## 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	266.252
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	266.252
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	235.984.914
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-92.525
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	335.181.660
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-47.775.198
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	523.298.851
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	523.565.103
Navn og hjemsted: Name and registered office:	
Ejerandel Ownership interest	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Braunstrasse ApS, Gentofte	100%
Schaumann Lübeck ApS, Gentofte	94%
Schaumann Lübeck 1 ApS, Gentofte	94%
Jacobsen Holding GmbH, Hamborg	100%
W. Jacobsen GmbH, Hamborg	95%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

## 6. Minoritetsinteresser Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	9.245.574	9.156.134	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-10.439	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-2.791.361	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	1.503.888	99.879	0	0
I alt Total	7.958.101	9.245.574	0	0

## 7. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	54.106.029	51.410.210	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	60.929.190	2.695.819	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	115.035.219	54.106.029	0	0

## 8. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
	Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	59.691.858	116.887.615	452.306.900	430.430.090
I alt Total	59.691.858	116.887.615	452.306.900	430.430.090

## 9. Oplysninger om dagsværdi

### Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejendomme Investment properties	Afløede finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Koncern: Group:		
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	986.972.812	1.197.842
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	374.679.731	1.197.842
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Unrealised changes of fair value recognised in equity for the year	-225.140	0

Der har været anvendt ekstern vurderingsmand fra Tyskland ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendomme. I Tyskland anvendes "Ertragswertverfahren nach ImmowertV" til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme. Denne metode ligner normalindtjeningsmetoden, dog behandles grundstykker særskilt. German Generally Accepted Valuation Principles (GAVP) antager således, at grundstykker kan bruges på ubestemt tid, men at bygninger har en begrænset levetid. Grundstykernes værdi værdiansættes ved hjælp af de data, der er akkumuleret af Gutachterausschuss (lokale vurderingsudvalg), som derefter tillægges bygningsværdien.

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for

An external valuer from Germany has been used in determining the fair value of the investment properties. In Germany, "Ertragswertverfahren nach ImmowertV" is used to determine the fair value of investment properties. This method is similar to the normal earnings method, but land is treated separately. German Generally Accepted Valuation Principles (GAVP) thus assumes that land can be used indefinitely, but that buildings have a limited lifespan. The value of the land is determined by using the data accumulated by the Gutachterausschuss (local valuation committee), which is then added to the building value.

The calculation of the return of the individual properties is based on the expected rental income from full rental of the properties. Expected operational, administrative and maintenance costs are deducted. The value calculated is then adjusted for vacancy costs for an appropriate period as well as expected

indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter. Ved fastsættelsen af dagsværdien for 2021 er der anvendt en afkastprocent på mellem 4,48% og 5,86%.

refurbishment costs and major maintenance work, etc. The required rate of return is determined taking into account the location, age, state of maintenance and occupancy rate of the properties, including conditions in leasing contracts. A rate of return between 4.48 - 5.86 % has been used in determining the fair value for 2021.

## 10. Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments

Koncern:

Koncernen har indgået renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede kreditlån. Renteswappen har en hovedstol på EUR 25,5 mio. og en løbetid på mellem 7 og 15 år til udløb den 30.06.28 og 30.06.36. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancerdagen udgør t.DKK 1.198. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 8.879 i resultatopgørelsen. Renteswappen er indgået med et tysk pengeinstitut som modpart.

Group:

The Group 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 EUR 25.5 million with a term between 7 and 15 years for expiry on 30 June 2028 and 30 June 2036. The interest rate swap is recognized at fair value, amounting to t.DKK 1,998. For the financial year, a realized gain before tax of t.DKK 8.879 has been recognized in the income statement. The interest rate swap has been entered with a German bank as the counterparty.

## 11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har nogle uafsluttede skatteforespørgsler i Tyskland. Forespørgslerne er under drøftelse med de tyske skattemyndigheder og udfaldet er uvist på nuværende tidspunkt. Det er

Group:

### *Other contingent liabilities*

The group has unfinished tax queries in Germany. The queries are being discussed with the German tax authorities and the outcome remains uncertain at the present time. However,

dog ledelsens opfattelse, at koncernen har handlet i overensstemmelse med gældende regler på området, og at forespørgslerne ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomhed:

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balance-dagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Investerings-selskabet GD ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

## **12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** **Charges and security**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 452.307 er der givet pant i investerings-ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 986.973.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

the management of the group is of the opinion that the group has acted in accordance with the applicable regulations in the area, and that the queries will not materially influence the financial position of the group.

Parent:

#### *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 for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Investerings-selskabet GD ApS.

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 986,976k have been provided as security for mortgage debt of DKK 452,307k.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

**13. Nærtstående parter**  
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Investeringselskabet GD ApS, Gentofte	Moderselskab Parent company
Jens Schaumann	Kapitalejer i moderselskabet Shareholder in the parent company

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

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

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK

**14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
Adjustments for the cash flow statement

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	-374.679.731	-22.893.979
Finansielle indtægter Financial income	-11.750.951	-8.872.163
Finansielle omkostninger Financial expenses	11.372.192	23.834.771
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	64.920.530	8.777.557
Øvrige reguleringer Other adjustments	-1.636	1.977.609
I alt Total	-310.139.596	2.823.795

## 15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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



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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

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

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

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

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

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity

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

og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**CURRENCY**

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

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

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

**15. 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.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter og produktionsomkostninger.

**Lejeindtægter**

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

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer og fællesomkostninger mv.

**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.

The company does not apply the hedge accounting rules under which changes in the fair value of derivative financial instruments are recognised under other net financials in the income statement.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises rental income and production costs.

**Rental income**

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

**Production costs**

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including costs relating to property management, including repair and maintenance costs, real property taxes, insurance and overhead costs etc.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Af- og nedskrivninger**

Investeringsejendomme afskrives ikke.

**Dagsværdiregulering af investerings-  
ejendomme**

Under dagsværdiregulering af investerings-  
ejendomme indregnes urealiserede værdiregule-  
ringer af investeringsejendomme samt  
realiserede gevinster og tab ved salg.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede  
virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksom-  
heden 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.

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

**Administrative expenses**

Expenses incurred during the year for  
management and administration, including  
wages and salaries for administrative staff and  
management as well as office premise expenses,  
office expenses, bad debts etc. and lease of and  
depreciation, amortisation and impairment  
losses on the fixed assets used for  
administration, are recognised under  
administrative expenses.

**Depreciation, amortisation and impair-  
ment losses**

Investment properties are not depreciated.

**Fair value adjustment of investment  
properties**

Unrealised value adjustments of investment  
properties and realised gains and losses on the  
sale of assets are recognised in the fair value  
adjustment of investment properties.

**Income from equity investments in group  
enterprises**

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

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**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.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

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 indregnes på erhvervelsestids-

**Other net financials**

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

**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.

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

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment***Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at

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

punktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at ka-

the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity

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

pitalandelene 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.

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.

**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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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.

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.

**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.

**Cash**

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra datter-virksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for SNG Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midler-

**Equity**

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are adopted before adoption of the annual report for SNG Holding ApS are not tied up in the revaluation reserve (simultaneous principle).

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

**Current and deferred tax**

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

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

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



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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

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

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

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

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

**Payables**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

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

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