

# Xenia.to ApS

Knud Højgaards vej 9, 2860 Søborg  
CVR-nr. / CVR no. 35 82 24 88

## Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 04.05.21

Lone Rønnow Frandsen  
Dirigent

---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.                          | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement of the Board of Directors on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report    | 5 - 9   |
| Ledelsesberetning<br>Management's review                                      | 10      |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 11      |
| Balance<br>Balance sheet  | 12 - 13 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity                        | 14      |
| Noter<br>Notes  | 15 - 22 |

---

---

**Selskabet**  
The company

---

Xenia.to ApS  
c/o Beierholm  
Knud Højgaards vej 9  
2860 Søborg  
Hjemsted / Registered office: Søborg  
CVR-nr. / CVR no.: 35 82 24 88  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**  
Executive Boards

---

Lone Rønnow Frandsen  
Anders Brøchner Petersen

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Xenia.to ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Xenia.to ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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.

Søborg, den 4. maj 2021  
Soeborg, Copenhagen, May 4, 2021

#### **Direktionen** **Executive Boards**

Lone Rønnow Frandsen

Anders Brøchner Petersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i Xenia.to ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Xenia.to 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.

### To the capital owner of Xenia.to ApS

#### Opinion

We have audited the financial statements of Xenia.to 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 udadelser, 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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om 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 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.

Søborg, den 4. maj 2021  
Soeborg, Copenhagen, May 4, 2021

### Beierholm

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

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34280

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 at drive investeringsvirksomhed.

**Primary activities**

The company's activities comprise is to conduct investment business.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 40.367.275 mod DKK 3.743.410 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 311.005.955.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 40,367,275 against DKK 3,743,410 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 311,005,955.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et tilfredsstillende resultat for 2021.

**Outlook**

The company expects a satisfactory result for 2021.

**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<br>DKK        | 2019<br>DKK       |
|--|--|--------------------|-------------------|
|  | <b>Bruttotab</b><br>Gross loss                       | <b>-100.000</b>    | <b>-125.104</b>   |
| 1  | Finansielle indtægter<br>Financial income            | 57.840.132         | 35.708.509        |
| 2  | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses       | -5.977.369         | -30.769.206       |
|  | <b>Resultat før skat</b><br>Profit before tax        | <b>51.762.763</b>  | <b>4.814.199</b>  |
|  | Skat af årets resultat<br>Tax on profit for the year | -11.387.801        | -1.059.124        |
|  | Andre skatter<br>Other taxes                         | -7.687             | -11.665           |
|  | <b>Skatter i alt</b><br>Total tax                    | <b>-11.395.488</b> | <b>-1.070.789</b> |
|  | <b>Årets resultat</b><br>Profit for the year         | <b>40.367.275</b>  | <b>3.743.410</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br>Proposed appropriation account |  |                    |                   |
|  | Overført resultat<br>Retained earnings               | 40.367.275         | 3.743.410         |
|  | <b>I alt</b><br>Total                                | <b>40.367.275</b>  | <b>3.743.410</b>  |

| Note   | 31.12.20<br>DKK    | 31.12.19<br>DKK    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>  |                    |                    |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br>Equity investments in associates                 | 16.667             | 16.667             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total investments</b>                           | <b>16.667</b>      | <b>16.667</b>      |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                                | <b>16.667</b>      | <b>16.667</b>      |
| Udskudt skatteaktiv<br>Deferred tax asset  | 0                  | 191.319            |
| Tilgodehavende selskabsskat<br>Income tax receivable   | 0                  | 90.927             |
| Andre tilgodehavender<br>Other receivables   | 1.339.578          | 1.002.127          |
| <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                                     | <b>1.339.578</b>   | <b>1.284.373</b>   |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br>Other investments                                     | 326.984.569        | 290.546.564        |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b><br><b>Total securities and equity investments</b> | <b>326.984.569</b> | <b>290.546.564</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>   | <b>14.907.819</b>  | <b>2.918.315</b>   |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                                | <b>343.231.966</b> | <b>294.749.252</b> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>  | <b>343.248.633</b> | <b>294.765.919</b> |

| Note   | 31.12.20<br>DKK    | 31.12.19<br>DKK    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>PASSIVER</b>  |                    |                    |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>  |                    |                    |
| Selskabskapital<br>Share capital   | 1.500.000          | 1.500.000          |
| Overført resultat<br>Retained earnings   | 309.505.955        | 269.138.680        |
| <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                  | <b>311.005.955</b> | <b>270.638.680</b> |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter<br>Payables to other credit institutions       | 12.775.350         | 8.724.884          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                       | 106.000            | 106.000            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises               | 8.089.947          | 15.132.355         |
| Selskabsskat<br>Income taxes   | 11.101.381         | 0                  |
| Anden gæld<br>Other payables   | 170.000            | 164.000            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b> | <b>32.242.678</b>  | <b>24.127.239</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                         | <b>32.242.678</b>  | <b>24.127.239</b>  |
| <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>343.248.633</b> | <b>294.765.919</b> |

- 3 Oplysninger om dagsværdi  
Fair value information
- 4 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings |
|--|----------------------------------|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20<br>Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20 |                                  |  |
| Saldo pr. 01.01.20<br>Balance as at 01.01.20   | 1.500.000                        | 269.138.680                            |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                | 40.367.275                             |
| Saldo pr. 31.12.20<br>Balance as at 31.12.20   | 1.500.000                        | 309.505.955                            |

|   | 2020<br>DKK | 2019<br>DKK |
|---|-------------|-------------|
| <b>1. Finansielle indtægter</b>   |             |             |
| <b>Financial income</b>   |             |             |
| Renteindtægter i øvrigt<br>Other interest income                        | 6.029.422   | 5.962.979   |
| Øvrige finansielle indtægter<br>Other financial income                  | 51.810.710  | 29.745.530  |
| I alt<br>Total  | 57.840.132  | 35.708.509  |
| <b>2. Finansielle omkostninger</b>                                      |             |             |
| <b>Financial expenses</b>   |             |             |
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises         | 405.000     | 629.000     |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments      | 3.128.575   | 1.248.702   |
| Øvrige finansielle omkostninger<br>Other financial expenses             | 2.443.794   | 28.891.504  |
| Øvrige finansielle omkostninger i alt<br>Other financial expenses total | 5.572.369   | 30.140.206  |
| I alt<br>Total  | 5.977.369   | 30.769.206  |

### 3. Oplysninger om dagsværdi Fair value information

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Børsnoterede<br>værdipapirer og<br>kapitalandele<br>Listed securities and<br>equity investments | Guldbeholdning<br>Gold | I alt<br>Total |
|--|---|------------------------|----------------|
| Dagsværdi pr. 31.12.20<br>Fair value as at 31.12.20  | 219.059.506   | 13.724.492             | 232.783.998    |
| Årets ændringer af dagsværdi indregnet i<br>resultatopgørelsen<br>Changes for the year of fair value recognised in the income<br>statement | 40.973.311  | 1.734.628              | 42.707.939     |

### 4. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

#### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.



## 5. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B.

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.

**5. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

**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

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises other external expenses.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise administrative expenses

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, 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.

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

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

der, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**Andre skatter**

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

**Other taxes**

Other taxes comprises tax amounts that are calculated on a basis other than the income for the year.

**BALANCE****Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

**BALANCE SHEET****Equity investments in associates**

Equity investments in associates are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

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.

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.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, an-

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

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

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

considered an indication of impairment.

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

If dividends are distributed on equity investments in associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

**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.

**5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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 nettorealisationsværdien, 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 samt kontante beholdninger.

**Egenkapital****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

**Other investments**

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

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 as well as operating cash.

**Equity****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,

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

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 beskatingsregler, 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.

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.