

MC-Group ApS

Hambros Allé 1
2900 Hellerup

CVR-nr. 39 20 77 37
CVR no. 39 20 77 37

Årsrapport for 2021 *Annual report for 2021*

(4. regnskabsår)
(4th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. juni 2022

Adopted at the annual general meeting on 16 June 2022

Jacob Monberg
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	21
Noter <i>Notes</i>	23
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	39

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for MC-Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 16. juni 2022
Hellerup, 16 June 2022

Direktion
Executive board

David Choleva

Bestyrelse
Supervisory board

David Choleva
formand
chairman

Kent Hedegaard
næstformand
deputy chairman

Jacob Monberg

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of MC-Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2021 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i MC-Group ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MC-Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

To the shareholder of MC-Group ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of MC-Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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" section of our report. We are independent of the group 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 and IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

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 and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and the 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 or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs 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.

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 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 vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.
- 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 vor revisionskonklusion.
- 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.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, den 16. juni 2022
Hellerup, 16 June 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31
CVR no. 33 77 12 31

Martin Lunden
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32209
MNE no. mne32209

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 and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Daniel Nielsen
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne45105
MNE no. mne45105

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
The company

MC-Group ApS
Hambros Allé 1
2900 Hellerup

CVR-nr.: 39 20 77 37
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021
Reporting period: 1 January - 31 December 2021

Hjemsted: Gentofte
Domicile: Gentofte

Bestyrelse
Supervisory board

David Choleva, formand (chairman)
Kent Hedegaard, næstformand (deputy chairman)
Jacob Monberg

Direktion
Executive board

David Choleva

Revision
Auditors

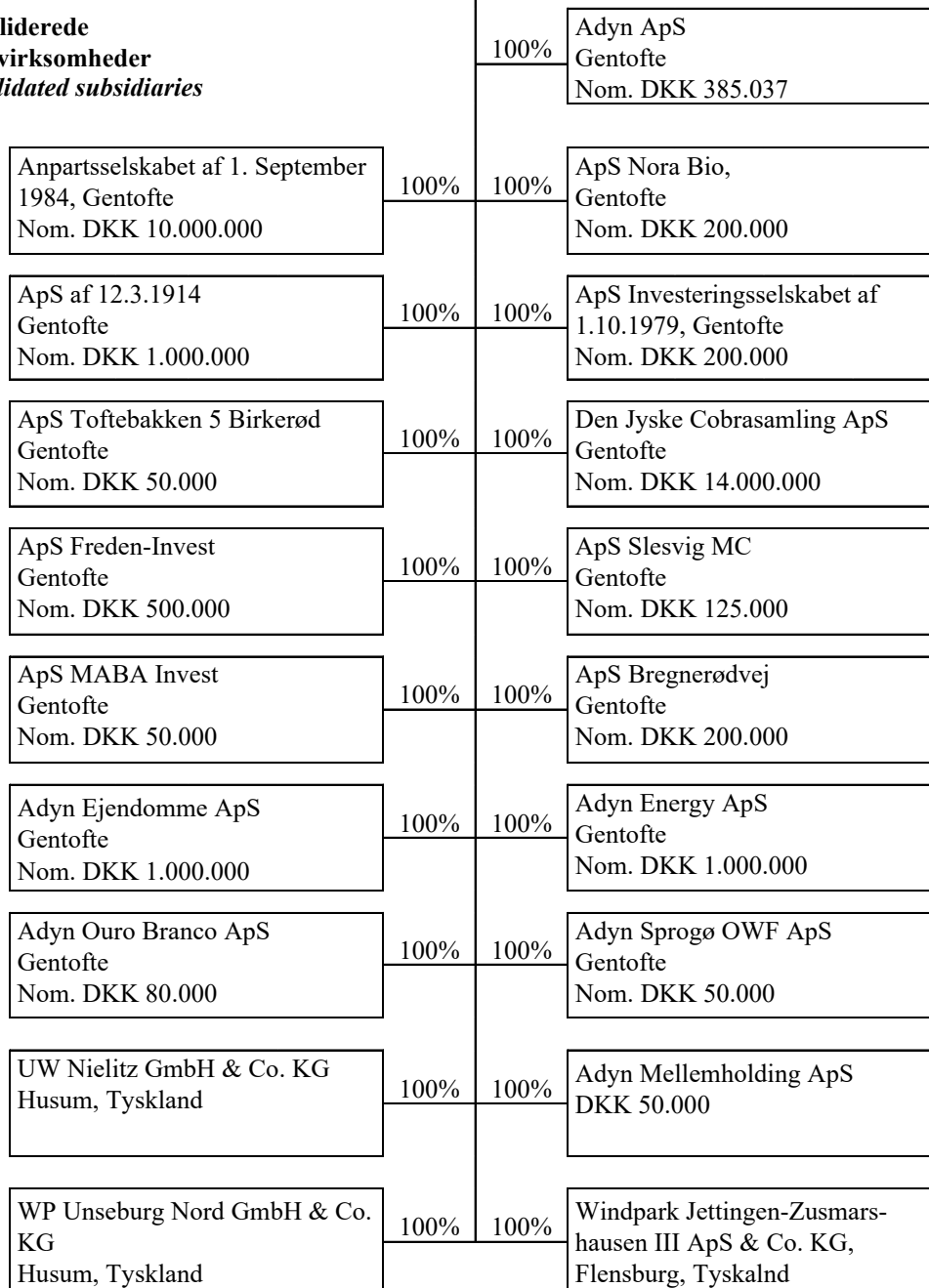
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernoversigt
Group chart

Moderselskab
Parent Company

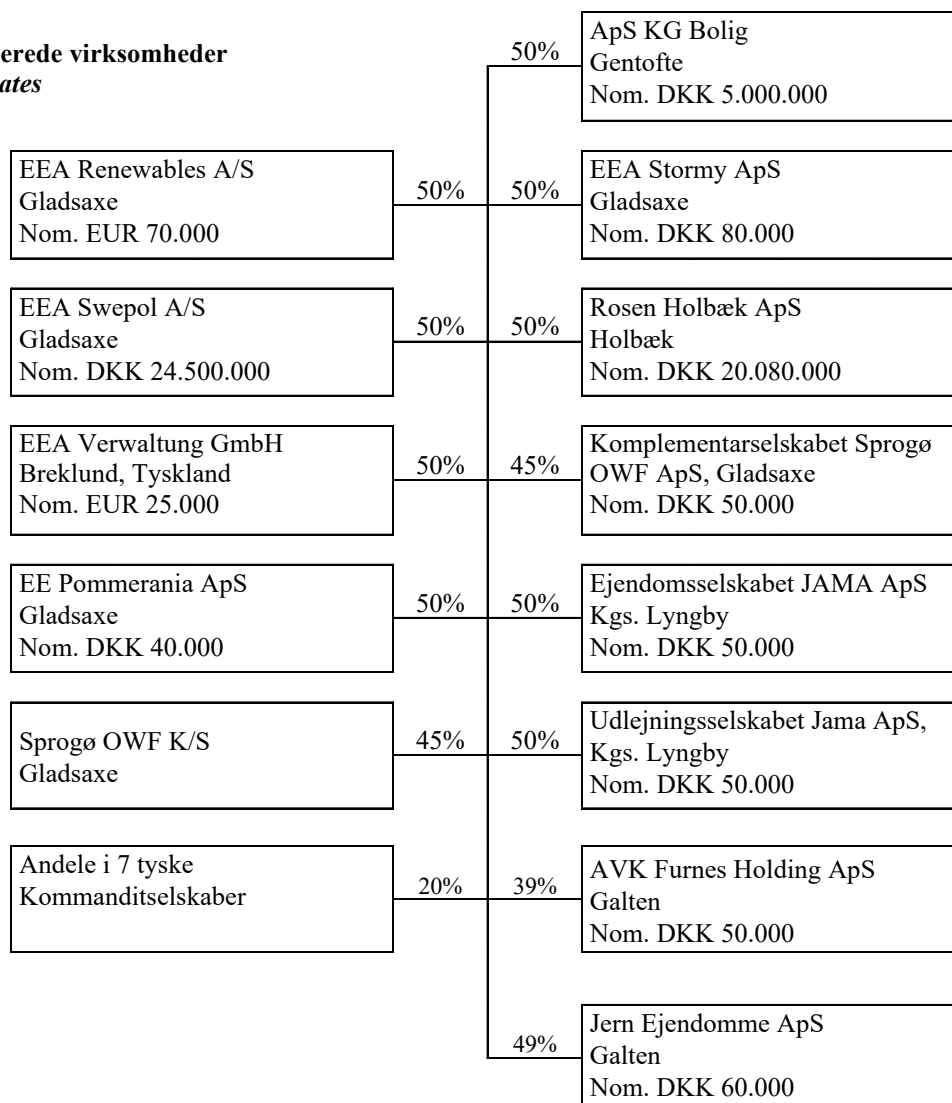
MC-Group ApS,
Gentofte
Nom. DKK 385.040

Konsoliderede
dattervirksomheder
Consolidated subsidiaries



Koncernoversigt - fortsat
Group chart - continued

Associerede virksomheder
Associates



Hoved- og nøgletal Financial highlights

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 4-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern			
	Group			
	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal				
Key figures				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	47.328	28.382	27.515	26.352
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>	18.557	13.897	8.662	11.767
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	169.415	177.400	130.171	25.251
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	152.940	153.610	106.493	34.621
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1.711.764	1.376.882	1.188.512	1.021.693
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	540.245	370.152	356.354	357.767
Egenkapital <i>Equity</i>	1.247.092	1.089.871	944.749	838.465
<i>Equity excl. non-controlling interests</i>				
Nøgletal				
Financial ratios				
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	72,9%	79,2%	79,5%	82,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	13,1%	15,1%	11,9%	4,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets og koncernens hovedaktivitet er udlejning af fast ejendom og investering i andre selskaber, herunder virksomheder der investerer i vedvarende energi.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på kr. 152.940.094, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på kr. 1.247.092.026.

Ledelsen finder årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernen har i 2021 erhvervet samtlige kommanditan- dele i 3 tyske vindmølleparker med en samlet kapacitet på 32,8 MW. Den samlede kapacitet for koncerns hel- og delvis ejede vindmøller udgør herefter 127 MW med en samlet årlig produktion på ca. 217 GW.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet be- givenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder sær- lige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen forventer et resultat før finansielle poster på DKK 25-30 mio. for 2022. Koncernens resultat er væ- sentligt påvirket af kursudviklingen for børsnoterede værdipapirer, hvilket i væsentlig grad kan påvirke resul- tatet.

Business review

The Company's and the Group's main activity is rental of real estate and investment in other companies, including companies investing in renewable energy.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Unusual matters

The group's financial position at 31 December 2021 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2021 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The group's income statement for the year ended 31 December 2021 shows a profit of kr. 152.940.094, and the balance sheet at 31 December 2021 shows equity of kr. 1.247.092.026.

Management considers the result for the year to be satisfactory.

In 2021, the Group has acquired all the limited interests in 3 German wind farms with a total capacity of 32.8 MW. The total capacity of the Group's wholly and partly owned wind turbines will then amount to 127 MW, with an annual production of approximately 217 GW.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the the group's financial position.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

The Group expects a profit before financial items of DKK 25-30 million for 2021. The Group's earnings are significantly affected by the price development of listed shares, which can significantly affect the Group's profit.

Ledelsesberetning
Management's review

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

I årsrapporten for 2020 anførtes et forventet resultat før finansielle poster på DKK 15-18 mio. Resultat for 2021 før finansielle poster er realiseret med DKK 18,5 mio. Der har i 2021 været en positiv udvikling for koncernens beholdning af børsnoterede værdipapirer, hvilket i væsentlig grad har været medvirkende til, at der er realiseret et resultat for 2021 på DKK 153 mio.

Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

In the annual report for 2020, an expected profit before financial items of DKK 15-18 million was stated. Profit before financial items is realised with DKK 18,5 million. In 2021, there was a positive development for the Group's portfolio of listed shares, which has significantly contributed to the result for 2021 of DKK 153 million.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		47.328.454	28.382.205	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		417.800	263.957	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-21.159.824	-9.825.286	-297.643	-107.133
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		26.586.430	18.820.876	-297.643	-107.133
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-8.029.123	-4.924.148	-134.091	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		18.557.307	13.896.728	-431.734	-107.133
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-4.097.674	-576.158	0	0
Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>	3	3.011.297	4.330.572	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	152.876.078	156.262.189
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	16.047.137	21.050.909	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	157.735.725	161.275.871	2.693.386	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	7	-4.368.019	-4.927.089	-2.093.635	-3.244.632
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		186.885.773	195.050.833	153.044.095	152.910.424

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)
Income statement 1 January - 31 December (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2021 kr.	2020 kr.	2021 kr.	2020 kr.
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-33.945.679	-41.322.892	-104.001	700.014
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit/loss before minority interests</i>		152.940.094	153.727.941	152.940.094	153.610.438
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		0	-117.503	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		152.940.094	153.610.438	152.940.094	153.610.438
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	9				

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2021	2020	2021	2020
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Investeringsejendomme	10	372.723.000	369.020.001	0	0
<i>Investment properties</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	167.522.352	1.132.989	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver		540.245.352	370.152.990	0	0
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0	1.092.806.760	1.185.650.157
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	162.301.627	170.036.692	0	0
<i>Investments in associates</i>					
Tilgodehavender i associerede virksomheder	14	115.692.718	102.449.435	0	0
<i>Receivables from associates</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	808.981.566	679.909.504	0	0
<i>Other fixed asset investments</i>					
Andre tilgodehavender	14	0	2.722.732	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		1.086.975.911	955.118.363	1.092.806.760	1.185.650.157
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		1.627.221.263	1.325.271.353	1.092.806.760	1.185.650.157
<i>Total non-current assets</i>					

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2021	2020	2021	2020
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.211.775	45.451	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	148.482.778	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		1.060.437	1.224.242	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		32.173.806	6.017.432	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	5.814.566	6.853.067
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	15	1.798.905	397.036	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		46.244.923	7.684.161	154.297.344	6.853.067
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		9.044.698	8.026.192	0	0
Værdipapirer <i>Securities</i>		9.044.698	8.026.192	0	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		29.253.236	35.899.800	52.844	3.474
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		84.542.857	51.610.153	154.350.188	6.856.541
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		1.711.764.120	1.376.881.506	1.247.156.948	1.192.506.698

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2021	2020	2021	2020
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital		385.040	385.040	385.040	385.040
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		8.702.170	0	46.805.592	289.648.989
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Reserve for dagsværdiregulering af valutakursgevinster (Tab)		0	-8.488.071	0	0
<i>Reserve for current value adjustments of currency gains</i>					
Overført resultat		1.238.004.816	1.097.974.438	1.199.901.394	799.837.378
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	16	1.247.092.026	1.089.871.407	1.247.092.026	1.089.871.407
<i>Equity</i>					
Minoritetsinteresser	17	0	2.984.438	0	0
<i>Minority interests</i>					
Hensættelse til udskudt skat	18	39.369.160	39.466.895	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensættelser		12.963.724	0	0	0
<i>Other provisions</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		52.332.884	39.466.895	0	0
<i>Total provisions</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		101.172.539	107.367.346	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Anden gæld		74.701.819	9.853.024	0	0
<i>Other payables</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	19	175.874.358	117.220.370	0	0
<i>Total non-current liabilities</i>					

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2021	2020	2021	2020
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19	6.254.586	6.167.411	0	0
<i>Short-term part of long-term debt</i>					
Banker		74.771.099	76.962.797	0	0
<i>Banks</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		748.422	468.261	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		878.155	455.136	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	102.604.041
<i>Payables to subsidiaries</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		112.352.161	3.773.942	0	0
<i>Payables to shareholders and management</i>					
Selskabsskat		27.934.594	31.223.991	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		13.480.835	8.286.858	64.922	31.250
<i>Other payables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	20	45.000	0	0	0
<i>Deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		236.464.852	127.338.396	64.922	102.635.291
<i>Total current liabilities</i>					
Gældsforpligtelser i alt		412.339.210	244.558.766	64.922	102.635.291
<i>Total liabilities</i>					
Passiver i alt		1.711.764.120	1.376.881.506	1.247.156.948	1.192.506.698
<i>Total equity and liabilities</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Reserve for dagsværdiregule- ring af valutakursgevin- ster (Tab) <i>Reserve for current value adjustments of currency gains</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	385.040	0	-8.488.071	1.097.974.438	1.089.871.407
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	16.047.137	0	0	16.047.137
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	4.142.549	0	0	4.142.549
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-11.487.516	8.488.071	3.137.421	137.976
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	136.892.957	136.892.957
Egenkapital 31. december 2021 <i>Equity at 31 December 2021</i>	385.040	8.702.170	0	1.238.004.816	1.247.092.026

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Moderselskab

Parent company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	385.040	289.648.989	799.837.378	1.089.871.407
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	4.089.382	0	4.089.382
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	191.143	0	191.143
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	64.016	64.016
Resultat i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	0	152.876.078	0	152.876.078
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-400.000.000	400.000.000	0
Egenkapital 31. december 2021 <i>Equity at 31 December 2021</i>	385.040	46.805.592	1.199.901.394	1.247.092.026

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2021	2020
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		152.940.094	153.610.438
Reguleringer <i>Adjustments</i>	24	-134.382.787	-139.915.182
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	25	-7.096.752	-4.222.346
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		11.460.555	9.472.910
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		22.504.588	16.382.271
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-4.337.411	-3.365.155
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		29.627.732	22.490.026
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-37.359.977	-24.983.900
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-7.732.245	-2.493.874
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.047.127	-10.132.581
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-86.318.583	-25.820.842
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	289.680
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		85.303.095	14.669.821
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-113.293.465	0
Udlån associerede virksomheder <i>Loans associates</i>		-13.243.283	-59.413.672
Modtaget udbytte fra kapitalinteresser <i>Dividends received from participating interests</i>		13.696.255	5.591.715
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-114.903.108	-74.815.879

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)
Cash flow statement 1 January - 31 December (continued)

Note	Koncern Group	
	2021 kr.	2020 kr.
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-6.194.807	-6.104.921
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	-6.554.440	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>	0	29.326.625
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>	5.125.274	758.162
Lån fra kapitalejer <i>Loan from shareholder</i>	101.141.719	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	93.517.746	23.979.866
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-29.117.607	-53.329.887
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	35.899.800	89.229.687
Tilført ved virksomhedskøb <i>Addition from business acquisition</i>	22.471.043	0
Likvider 1. januar 2021 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2021</i>	58.370.843	89.229.687
Likvider 31. december 2021 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2021</i>	29.253.236	35.899.800
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>		
	29.253.236	35.899.800
Likvider 31. december 2021 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2021</i>	29.253.236	35.899.800

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
3 Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver				
<i>Value adjustments of assets held for investment</i>				
Værdireguleringer af investerings- ejendomme som følge af drifts- forbedringer	3.011.297	4.330.572	0	0
<i>Value adjustments of investment properties due to operational improvements</i>				
Værdiregulering investeringsejendomme	3.011.297	4.330.572	0	0
<i>Value adjustments of investment properties</i>				
	3.011.297	4.330.572	0	0

	Moderselskab	
	<i>Parent company</i>	
	2021	2020
	kr.	kr.
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	152.876.078	156.262.189
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	152.876.078	156.262.189

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Income from investments in associates</i>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	16.168.349	21.172.121	0	0
<i>Share of profits of associates</i>				
Afskrivning af goodwill	-121.212	-121.212	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>				
	16.047.137	21.050.909	0	0

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
6 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	157.535.956	154.565.690	0	0
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.693.386	0
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	153.878	6.710.181	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	45.891	0	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	157.735.725	161.275.871	2.693.386	0

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
7 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.788.853	3.073.482
<i>Financial expenses, group entities</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.002.056	4.448.741	68	171.150
<i>Other financial costs</i>				
Valutakurstab	61.249	478.348	0	0
<i>Exchange loss</i>				
Rentetilleg selskabsskat	304.714	0	304.714	0
<i>Percentage surcharge, corporation tax</i>				
	4.368.019	4.927.089	2.093.635	3.244.632

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	34.070.589	37.377.389	104.001	-699.741
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-97.735	3.916.794	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-27.175	28.709	0	-273
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	33.945.679	41.322.892	104.001	-700.014

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
9 Resultatdisponering				
<i>Distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	16.047.137	0	152.876.078	156.262.189
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	136.892.957	153.610.438	64.016	-2.651.751
<i>Retained earnings</i>				
	152.940.094	153.610.438	152.940.094	153.610.438

Noter

Notes

10 Aktiver der måles til dagsværdi

Assets measured at fair value

	Koncern
	Group
	<hr/> Investeringsejendomme
	<i>Investment properties</i>
	<hr/>
Kostpris 1. januar 2021	254.980.538
<i>Cost at 1 January 2021</i>	
Tilgang i årets løb	691.703
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december 2021	255.672.241
<i>Cost at 31 December 2021</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer 1. januar 2021	114.039.462
<i>Revaluations at 1 January 2021</i>	
Årets værdireguleringer	3.011.297
<i>Revaluations for the year</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2021	117.050.759
<i>Revaluations at 31 December 2021</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	372.723.000
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Assumptions underlying the determination of fair value of investment properties

Dagsværdien for investeringsejendomme er for hver enkel ejendom opgjort ved anvendelse af en afkastbaseret model, hvor der tages udgangspunkt i ejendommens driftsbudget og pengestrømme for det kommende år.

Pengestrømmene fra den enkelte ejendom danner sammen med individuelt fastsatte afkastkrav basis for værdiansættelsen tillige med hensyntagen til tomgang og forventede investeringer mv. De anvendte afkastkrav er pr. 31. december 2021 fastsat til 2,5 % - 8,0 % . .

The present value of investment properties is calculated for each property using a return-based model, based on the property's operating budget and cash flow for the coming year. The cash flows from the individual property together with individually defined return requirements provide a basis for valuation, taking into account also idle and expected investments etc. The applied return requirements are per 31 December 2021 set at 2,50% - 8,0%.

Noter Notes

10 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat) *Assets measured at fair value (continued)*

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Sensitivity in determination of fair value of investment properties

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2021 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 2,5 % - 8,0 %. Det kan gennemsnitligt opgøres til 6,6 %.

An return requirement in the range of 2,5%-8,0% has been applied in the market value assessment at 31 december 2021 In average it is determined at 6,6%.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Changes in estimated required rate of return for investment properties will affect the value of investment properties recognised in the balance sheet as well as value adjustments carried in the income statement.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav Changes in average required rate of return	-0,5% -0.5 %	Basis Base	0,5 % 0.5 %
	kr.	kr.	kr.
Afkastprocent Rate of return	6,1	6,6	7,1
Dagsværdi Fair value	403.457.668	372.723.000	346.339.490
Ændring i dagsværdi Change in fair value	30.734.668	0	-26.383.510

Noter Notes

11 Materielle anlægsaktiver

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	4.871.524
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	170.131.611
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	355.424
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	175.358.559
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2021</i>	3.738.536
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.097.671
Af- og nedskrivninger 31. december 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2021</i>	7.836.207
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	167.522.352
Regnskabsmæssig værdi af aktiver der er leaset ud <i>Value of assets leased out</i>	148.337

Noter
Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent company</i>	
	2021	2020
	kr.	kr.
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2021	896.001.168	895.001.168
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Tilgang i årets løb	0	1.000.000
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
Koncerntilskud	150.000.000	0
<i>Group contribution</i>		
Kostpris 31. december 2021	<u>1.046.001.168</u>	<u>896.001.168</u>
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2021	289.648.989	141.874.871
<i>Revaluations at 1 January 2021</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	4.089.382	-4.425.780
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	152.876.078	156.262.189
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-400.000.000	0
<i>Received dividend</i>		
Opskrivninger af afgang fra finansielle anlægsaktiver ved spaltning og salg af virksomhed	0	0
<i>Revaluations of disposals of investments on demerger and sale of enterprise</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	191.143	-4.062.291
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december 2021	<u>46.805.592</u>	<u>289.648.989</u>
<i>Revaluations at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	<u>1.092.806.760</u>	<u>1.185.650.157</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		

Noter

Notes

Moderselskab

Parent company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Adyn ApS	Gentofte	385.037	100%	781.960.281	124.999.218
Adyn Energy ApS	Gentofte	1.000.000	100%	75.602.697	10.730.087
Adyn Mellemlholding ApS	Gentofte	50.000	100%	66.620.122	7.193.724
Adyn Ejendomme ApS	Gentofte	1.000.000	100%	168.623.659	9.953.049

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
13 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	167.144.812	147.169.812	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.102.500	19.975.000	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.776.250	0	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-12.871.605	0	0	0
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	153.599.457	167.144.812	0	0

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
13 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)				
<i>Investments in associates (continued)</i>				
Værdireguleringer 1. januar 2021	2.891.880	-4.079.243	0	0
<i>Revaluations at 1 January 2021</i>				
Årets afgang	1.726.770	0	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Valutakursregulering	4.142.549	-4.425.780	0	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	16.168.349	21.172.121	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Udbytte modtaget	-13.696.255	-5.591.715	0	0
<i>Received dividend</i>				
Overførsler i årets løb	-2.601.054	0	0	0
<i>Transfers for the year</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	191.143	-4.062.291	0	0
<i>Other equity movements, net</i>				
Afskrivning på goodwill	-121.212	-121.212	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Værdireguleringer 31. december 2021	8.702.170	2.891.880	0	0
<i>Revaluations at 31 December 2021</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	162.301.627	170.036.692	0	0
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>				
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2021	13.400.439	15.796.349	0	0
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December 2021</i>				

Noter

Notes

Koncern

Group

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>
ApS KG Bolig	Gentofte	50%
EEA Renewables A/S	Gladsaxe	50%
EEA Stormy ApS	Gladsaxe	50%
EEA Swepol A/S	Gladsaxe	50%
Rosen Holbæk ApS	Holbæk	50%
Ejendomsselskabet JAMA ApS	Kgs. Lyngby	50%
EEA Verwaltung GmbH	Breklum, Tyskland	50%
Sprogø OWF K/S	Gladsaxe	44%
Komplementarselskabet Sprogø OWF ApS	Gladsaxe	44%
Jern Ejendomme ApS	Galten	49%
AVK Furnes Holding ApS	Galten	39%
Udlejningsselskabet JAMA ApS	Kgs. Lungby	50%
EE Pommerania ApS	Gladsaxe	50%
EWf Fünf Eins GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	25%
WP Hellberge GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EE Sieben Zwei GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EE Sieben Drei GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EWf Eins Sieben GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%

Noter

Notes

14 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Koncern

Group

	Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	102.449.435	396.945.408	2.722.732
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-25.164	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	13.568.447	113.699.066	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-300.000	-65.038.039	-2.722.732
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	115.692.718	445.606.435	0
Værdireguleringer 1. januar 2021 <i>Revaluations at 1 January 2021</i>	0	282.964.096	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>	0	113.656.340	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0	-33.245.305	0
Værdireguleringer 31. december 2021 <i>Revaluations at 31 December 2021</i>	0	363.375.131	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	115.692.718	808.981.566	0

15 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

Noter

Notes

16 Egenkapital

Equity

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

The share capital consists of:

	Pålydende værdi <i>Nominal value</i>
96.260 A-anpartar á kr. 1 <i>96.260 A shares of kr. 1</i>	96.260
288.780 B-anpartar á kr. 1 <i>288.780 B shares of kr. 1</i>	288.780
	<hr/>
	385.040

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2021	2020	2019	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2021 <i>Share capital at 1 January 2021</i>	385.040	385.040	385.040	0	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	385.040	0
Virksomhedskapital 31. december 2021	385.040	385.040	385.040	385.040	0

Share capital 31. december 2021

17 Minoritetsinteresser

Minority interests

Minoritetsinteresser 1. januar 2021

Minority interests at 1 January 2021

Andel af årets resultat

Share of net profit/loss for the year

Minoritetsinteresser 31. december 2021

Minority interests at 31 December 2021

Koncern	
<i>Group</i>	
2021	2020
kr.	kr.
0	2.866.935
0	117.503
<hr/>	<hr/>
0	2.984.438

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.
18 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2021	39.466.895	35.550.101	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2021</i>				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-97.735	3.916.794	0	0
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2021	39.369.160	39.466.895	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2021</i>				
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
<i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Materielle anlægsaktiver	40.617.045	38.905.693	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Finansielle anlægsaktiver	497.276	1.004.286	0	0
<i>Fixed asset investments</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-28.600	-17.600	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Låneomkostninger	-561	-444	0	0
<i>Borrowing costs</i>				
Andre midlertidige forskelle	-1.716.000	-425.040	0	0
<i>Other taxable temporary differences</i>				
	39.369.160	39.466.895	0	0

19 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2021	Gæld 31. december 2021	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>Group</i>	<i>Debt at 1 January 2021</i>	<i>Debt at 31 December 2021</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter	113.534.757	107.384.832	6.212.293	76.162.673
<i>Mortgage loans</i>				
Anden gæld	9.853.024	74.744.112	42.293	82.612.410
<i>Other payables</i>				
Deposita	0	0	0	110.000
<i>Deposits</i>				
	123.387.781	182.128.944	6.254.586	158.885.083

Noter

Notes

20 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent financial years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.

21 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Et koncernselskab har over for tredjemand påtaget sig kautions- og garantiforpligtelser på EUR 5,1 mio. og DKK 7,6 mio.

A Group company has assumed guarantee commitments EUR 5,1 million and DKK 7,6 million. has established a bank guarantee against a third party of EUR 1,4 million.

Et koncernselskab har over for långiver påtaget sig en kautionsforpligtelse på ialt t.kr. 29.447 for realkreditlån i associeret virksomhed.

A Group company has provided a guarantee of KDKK 29.447 for mortgage loans in associate.

Et koncernselskab har over for långivere i associerede virksomheder påtaget sig kautionsforpligtelser på henholdsvis EUR 57,0 mio. og DKK 12,6 mio.

A Group company has assumed guarantee commitment of EUR 57,0 million and DKK 12,6 mio to the lenders of associates.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, kildeskat på udbytter, renter og royalties.

As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes, withholding taxes on dividends, interest and royalties.

22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 107.462, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2021 udgør t.kr. 325.785.

As security for mortgage debt totalling DKK 107.462 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 325.785 thousand at 31 December 2021.

Der er udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 25.000 i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebrevene er i koncernens egen besiddelse.

The Group has issued mortgages registered to the owners totalling KDKK 25.000 on the above land and buildings, which are in the Group's own possession.

Til sikkerhed for 3 tyske tilknyttede virksomheders bankkreditter m.m. er der meddelt sikkerhed i kapitalandelen for disse virksomheder. Den bogførte værdi af kapitalandelene andrager pr. 31/12 2021 t.kr.135.076. Træk på kreditterne udgør pr. 31/12-2021 tDKK 59.724.

As security for bank credits in two German associates are granted security in the shares for these companies. As of 31 december 2021 the book value of the investment amounts to KDKK 135.075. As of 31 Demver 2021 outstanding debts on the credit lines amounts to tDKK 59.724.

Til sikkerhed for realkreditlån i den associerede virksomhed Sprogø OWF K/S har Adyn Sprogø OWF ApS meddelt sikkerhed i sine kommanditandele, hvis bogførte værdi pr. 31. december 2021 andrager t.kr. 15.464.

As security for mortgage debt in the associate Sprogø OWF K/S Adyn Sprogø OWF ApS has granted security in the shares for Sprogø OWF K/S. As of 31 December 2021 book value of the investment amounts to KDKK 15.464.

Til sikkerhed for opfyldelse af salgsaftale vedr. andele i associeret virksomhed har Adyn Slesvig ApS deponeret EUR 173.032 (t.dkk 1.287) på bankkonti. Endvidere er deponeret EUR 365.993 (t.dkk 2.722) hos samarbejdspartner.

As security for fulfillment of sales agreement regarding shares in an associate, Adyn Slesvis ApS has deposited EUR 173,032 (KDKK 1.287) on bank accounts. Furthermore, EUR 365.993 (KDKK 2.722) has been deposited with a partner.

Noter

Notes

23 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership structure

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Dødsboet efter Marcus Choleva, c/o MC-Invest, Hambros Allé 1, DK-2900 Hellerup

Death estate after Marcus Choleva, c/o MC-Invest, Hambros Allé 1, DK-2900 Hellerup

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

Transactions with related parties has been effected on arms's length.

24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle omkostninger

Financial costs

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and impairment losses

Værdireguleringer

Value adjustments

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from investments in associates

Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser

Income from investments in participating interests

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Andre reguleringer

Other adjustments

	Koncern	
	Group	
	2021	2020
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-157.735.725	-161.275.871
Finansielle omkostninger	4.368.019	4.927.089
Af- og nedskrivninger	4.097.674	576.158
Værdireguleringer	-3.011.297	-4.330.572
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-16.047.137	-21.050.909
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	0	117.503
Skat af årets resultat	33.945.679	41.322.892
Andre reguleringer	0	-201.472
	<u><u>-134.382.787</u></u>	<u><u>-139.915.182</u></u>

Noter Notes

	Koncern Group	
	2021 kr.	2020 kr.
25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-7.295.341	-7.033.392
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	198.589	2.811.046
	-7.096.752	-4.222.346

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for MC-Group ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The annual report of MC-Group ApS for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized class C entities.

The accounting policies are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.

The annual report for 2021 is presented in kr.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

Noter

Notes

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Ved koncerninterne transaktioner anvendes bogført værdis metode.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Recognition and measurement of business combinations

Recently acquired entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition. Sold entities are recognised in the financial statements until the date of disposal. Comparative figures are not restated in respect of recently acquired entities. Discontinued operations are presented separately, see below.

The date of acquisition is the time when the company actually gains control over the acquiree.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities where the company gains control over the acquiree. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or emanate from a contractual right. Deferred tax on the revaluations made is recognised.

For intra-group transactions, the book value method is used.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Positive differences (goodwill) between, on the one side, the purchase consideration, the value of non-controlling interests in the acquiree and the fair value of any previously acquired investments and, on the other side, the fair value of the acquired identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are recognised as goodwill under 'Intangible assets'. Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of its useful life.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

On acquisition, goodwill is ascribed to / classed with the cash-generating unit, which subsequently forms a basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with another functional currency than the group's presentation currency are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are translated on initial recognition into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the date of the transaction.

The purchase consideration for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the purchase consideration is conditional upon future events or the fulfilment of agreed conditions, this part of the purchase consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of conditional purchase consideration are recognised in the income statement.

Expenses defrayed in connection with acquisitions are recognised in the income statement in the year in which they are defrayed.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Dattervirksomheder

Årsrapporten for dattervirksomhederne er aflagt efter årsregnskabslovens § 78a. Dette indebærer, at dattervirksomhedens årsrapport er aflagt efter reglerne i årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MC-Group ApS og dattervirksomheder, hvori MC-Group ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

If, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities and/or contingent liabilities or the size of the purchase consideration are associated with uncertainty, initial recognition will be based on preliminarily calculated amounts. If it subsequently turns out that the identification or measurement of the purchase consideration, acquired assets, liabilities and/or contingent liabilities was not correct on initial recognition, the calculation will be adjusted with retrospective effect, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Subsequently, any adjustments made will be recognised as error.

Subsidiaries

The annual reports of Subsidiaries is presented in accordance with section 78a of the Danish Financial Statements Act. Accordingly, it has been presented in accordance with the provisions applying to financial reporting class B entities.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company MC-Group ApS and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered participating interests or associates, cf. the group chart.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and subsidiaries' financial statements by aggregating uniform accounting items. On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved udlejning af lokaler, salg af el mm. indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date at which control is obtained. Entities sold during the year are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Minority interests

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate share of subsidiaries' profit/loss and equity is presented separately under appropriation of profit and in a main item under equity.

Income statement

Revenue

Income from rental of premisses, sale of electricity etc is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of property, plant and equipment.

Noter

Notes

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendommenes drift, driftsomkostninger for vindmøller reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to the operation of the properties, operating cost for wind turbines, advertising, administration, premises, bad debts etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Value adjustments of investment properties

Value adjustments of investment property comprise the year's changes in the fair value of investment property.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Noter

Notes

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the profit/loss for the year of associates is recognised in both the consolidated and the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Tax on profit/loss for the year

The parent company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Noter

Notes

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Other fixtures and equipment	3-10 years
Vindmøller	25 år
Wind turbines	25 years

Aktiver med en kostpris på under kr. 30.700 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Balance sheet

Tangible assets

Items of land and buildings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid

Useful life

Assets costing less than kr. 30.700 are expensed in the year of acquisition.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Investment properties

Investment properties comprises investments in land and buildings for purposes of gaining a return on the invested capital in the form of regular operating income and/or capital gains on resale.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2021 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

On acquisition, investment properties is measured at cost, comprising the purchase price, including purchase costs.

On subsequent recognition, investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties are recognised in the income statement.

The fair value reflects the price for which the property should exchange on the balance sheet date between well-informed and willing parties in an arm's length transaction. The determination of fair value involves significant accounting estimates.

In management's assessment, the fair value for the current year could not be determined based on market information. Accordingly, values have been determined based on discount models.

The fair value of each individual investment properties at 31 december 2021 has been determined using a return-based valuation model. Calculations are based on the budget for the coming year, adjusted for any fluctuations characterised as non-recurring events. These normal earnings are capitalised based on an individually determined return rate. The resulting value is adjusted for any non-operating assets, such as cash and cash equivalents, deposits, etc., provided these are not separately disclosed elsewhere in the balance sheet, to arrive at the fair value.

The estimates used are based on information and assumptions which management considers reasonable, but which are, inherently, uncertain and unpredictable. Actual events and circumstances are likely to be different from those assumed in the calculations, since anticipated events frequently do not occur as expected. These variations may be material.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancen dagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi

Beholdning af gældsbreve, der af ledelsen forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse gældsbreve forstås gældsbrevenes resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg/fradrag af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskurs.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries, associates and participating interests

Investments in subsidiaries, associates and participating interests are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Other securities and investments, fixed assets

Securities and investments listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Holding of debt securities which management expects will be kept to maturity is measured at amortised cost. By amortised cost for these securities is meant the outstanding receivable recognised at a price calculated as the market value (fair value) on acquisition with a surcharge/allowance of the difference between this value and the redemption price.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, items of property, plant and equipment and investments in subsidiaries, associates and participating interests is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Noter

Notes

26 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Afdrag på gældsbreve er målt til amortiseret kostpris.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Selskabsskat og udskudt skat

MC-Group ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Securities and investments

Repayment of debt securities are measured at amortised cost.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method in the company's financial statements comprises net revaluation of investments in subsidiaries, participating interests and associates relative to the cost.

Income tax and deferred tax

As management company, MC-Group ApS is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the net proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date.

Foreign subsidiaries, associates and participating interests are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to the fair value reserve under 'Equity' in the consolidated financial statements.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the group's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes. Dividend income from investments is recognised under 'Interest income and dividend received'.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Noter Notes

26 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Soliditetsgrad

Egenkapital, ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Solvency ratio

Equity, end of year x 100

Total assets at year-end

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity

Profit/loss from ordinary operations after tax x 100

Average equity

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Kent Hedegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-590692038070

IP: 77.243.xxx.xxx

2022-06-17 06:52:12 UTC

NEM ID 

Jacob Monberg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-323219847413

IP: 185.170.xxx.xxx

2022-06-17 10:01:59 UTC

NEM ID 

David Choleva

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-231428357420

IP: 31.3.xxx.xxx

2022-06-20 09:37:07 UTC

NEM ID 

David Choleva

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-231428357420

IP: 31.3.xxx.xxx

2022-06-20 09:37:07 UTC

NEM ID 

Daniel Nielsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers

Serienummer: CVR:33771231-RID:87688479

IP: 83.136.xxx.xxx

2022-06-20 09:37:58 UTC

NEM ID 

Martin Lunden

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PwC

Serienummer: CVR:33771231-RID:77203914

IP: 83.136.xxx.xxx

2022-06-20 10:24:03 UTC

NEM ID 

Jacob Monberg

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-323219847413

IP: 92.241.xxx.xxx

2022-06-20 13:04:22 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: F6MWE-F8HWU-0L53S-3L337-UI381-AV65D

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>