

# Midon ApS

Hambros Allé 1  
2900 Hellerup

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

**Årsrapport for 2019**  
*Annual report for 2019*

**(2. regnskabsår)**  
*(2nd Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. juni 2020

*Adopted at the annual general meeting on 8 June 2020*

---

Marcus Choleva  
dirigent  
*chairman*

## **Indholdsfortegnelse**

### *Table of contents*

|   | <b>Side</b><br><i>Page</i> |
|---|----------------------------|
| <b>Påtegninger</b><br><i>Statements</i>   |                            |
| Ledelsespåtegning<br><i>Statement by management on the annual report</i>                            | 1                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br><i>Independent auditor's report</i>                   | 2                          |
| <br>  |                            |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's review</i>  |                            |
| Selskabsoplysninger<br><i>Company details</i>   | 7                          |
| Koncernoversigt<br><i>Group chart</i>   | 8                          |
| Hoved- og nøgletal<br><i>Financial highlights</i>   | 10                         |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's review</i>   | 11                         |
| <br>  |                            |
| <b>Koncern- og årsregnskab</b><br><i>Consolidated and parent financial statements</i>               |                            |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december<br><i>Income statement 1 January - 31 December</i>       | 13                         |
| Balance 31. december<br><i>Balance sheet 31 December</i>  | 15                         |
| Egenkapitalopgørelse<br><i>Statement of changes in equity</i>                                       | 19                         |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december<br><i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i> | 20                         |
| Noter til årsrapporten<br><i>Notes to the annual report</i>   | 22                         |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting policies</i>  | 37                         |

### **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***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Midon ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. juni 2020  
*Hellerup, 8 June 2020*

**Direktion**  
*Executive board*

Marcus Choleva

The executive board has today discussed and approved the annual report of Midon ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In my 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 2019 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

In my 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 Midon ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Midon ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

*To the shareholder of Midon ApS*

**Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Midon ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, 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 2019 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 2019 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. 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 the 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of 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 8. juni 2020  
*Hellerup, 8 June 2020*

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

Jesper Wiinholt  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne13914  
*MNE no. mne13914*

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.

Michael Blom  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32797  
*MNE no. mne32797*



**Selskabsoplysninger**  
*Company details*

**Selskabet**  
*The company*

Midon ApS  
Hambros Allé 1  
2900 Hellerup

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

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2019*

Hjemsted: Gentofte  
*Domicile: Gentofte*

**Direktion**  
*Executive board*

Marcus Choleva

**Revision**  
*Auditors*

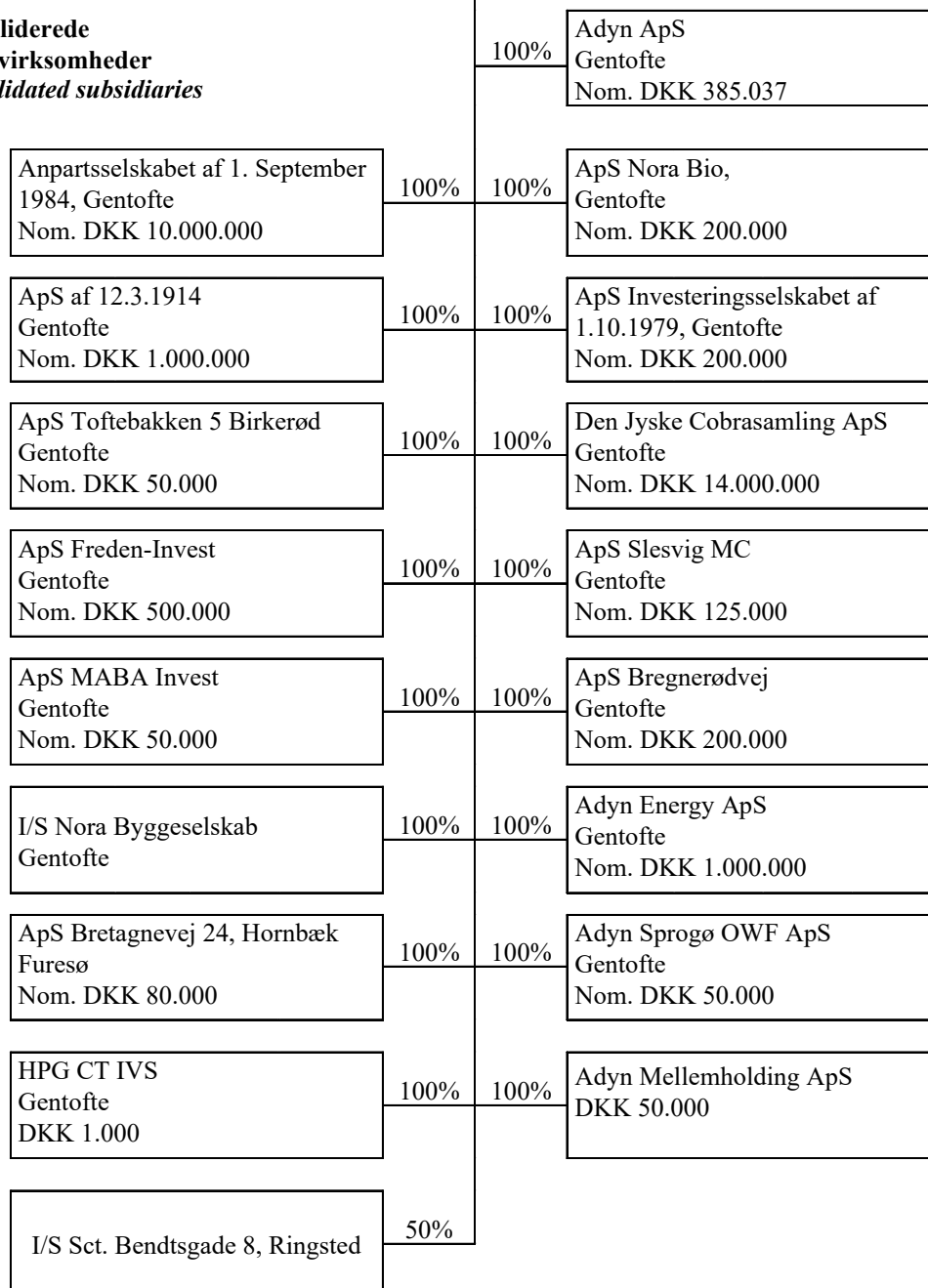
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Koncernoversigt**  
*Group chart*

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Midon ApS,  
Gentofte  
Nom. DKK 385.040

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*



**Koncernoversigt - fortsat**  
**Group chart - continued**

**Associerede virksomheder**  
**Associates**

|  |        |     |  |
|--|--------|-----|--|
|  |        | 50% | ApS KG Bolig<br>Gentofte<br>Nom. DKK 5.000.000                       |
| EEA Renewables A/S<br>Gladsaxe<br>Nom. EUR 70.000            | 50%    | 50% | EEA Stormy ApS<br>Gladsaxe<br>Nom. DKK 80.000                        |
| EEA Swepol A/S<br>Gladsaxe<br>Nom. DKK 24.500.000            | 50%    | 50% | Rosen Holbæk ApS<br>Holbæk<br>Nom. DKK 20.080.000                    |
| EEA Verwaltung GmbH<br>Breklund, Tyskland<br>Nom. EUR 25.000 | 50%    | 50% | Komplementar Mexico Ventures<br>ApS, Gladsaxe<br>Nom. DKK 50.000     |
| Mexico Partnership P/S<br>Gladsaxe<br>Nom. DKK 500.000       | 50%    | 50% | Ejendomsselskabet JAMA ApS<br>København<br>Nom. DKK 50.000           |
| Sprogø OWF K/S<br>Gladsaxe                                   | 45%    | 50% | Udlejningsselskabet Jama ApS,<br>København<br>Nom. DKK 50.000        |
| Windpark Unseburg Nord GmbH<br>& Co. KG<br>Bruklum, Tyskland | 20%    | 39% | AVK Furnes Holding ApS<br>Galten<br>Nom. DKK 50.000                  |
| Andele i 8 tyske<br>Kommanditselskaber                       | 25-50% | 45% | Komplementarselskabet Sprogø<br>OWF ApS, Gladsaxe<br>Nom. DKK 50.000 |

## Hoved- og nøgletal Financial highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 2-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

|  | Koncern   |           |
|--|-----------|-----------|
|  | Group     |           |
|  | 2019      | 2018      |
|  | t.kr.     | t.kr.     |
| <b>Hovedtal</b>  |           |           |
| <b>Key figures</b>   |           |           |
| Nettoomsætning<br><i>Revenue</i>   | 27.515    | 26.352    |
| Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)<br><i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i> | 8.662     | 11.767    |
| Resultat af finansielle poster<br><i>Net financials</i>  | 130.171   | 25.251    |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>  | 106.493   | 34.621    |
| Balancesum<br><i>Balance sheet total</i>   | 1.188.512 | 1.021.693 |
| Investering i materielle anlægsaktiver<br><i>Investment in property, plant and equipment</i>                             | 356.354   | 357.767   |
| Egenkapital<br><i>Equity</i>   | 944.749   | 838.465   |
| <b>Nøgletal</b>  |           |           |
| <b>Financial ratios</b>  |           |           |
| Soliditetsgrad<br><i>Solvency ratio</i>  | 79,5%     | 82,1%     |
| Forrentning af egenkapital<br><i>Return on equity</i>  | 11,9%     | 4,4%      |

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 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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 106.492.864, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 944.749.040.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er samfundet generelt påvirket af Corona-krisen. Foreløbigt er selskabets aktiviteter til dato ikke påvirket af den opståede situation. Selskabets drift er afhængig af flere forhold, men måtte der fremadrettet opstå uforudsete forhold, herunder f.eks. tiltag fra regeringen, kan dette få betydning for selskabets drift og finansielle stilling.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet andre begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Koncernen forventer et resultat før finansielle poster på DKK 15-18 mio. for 2020. Koncernens resultat er væsentligt påvirket af kursudviklingen for børsnoterede værdipapirer, hvilket i væsentlig grad kan påvirke resultatet.

### **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 2019 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

### **Financial review**

The group's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 106.492.864, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of kr. 944.749.040.

### **Significant events occurring after the end of the financial year**

After the end of the financial year, the community is generally affected by the Corona crisis. So far, the company's activities have not been affected by the situation to date. The company's operations depend on a number of conditions, but in the future, unforeseen circumstances must arise, including, for example. Government action, this may have an impact on the company's operations and financial position.

No other 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 15-18 million for 2020. 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 2018 anførtes et forventet resultat før finansielle poster på DKK 15-25 mio. og et samlet på DKK 35-60 mio. Der har i 2019 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 2019 på DKK 106 mio.

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

In the annual report for 2018, an expected profit before financial items of DKK 15-25 million was stated and a total of DKK 35-60 million. In 2019, there was a positive development for the Group's portfolio of listed shares, which has significantly contributed to the result for 2019 of DKK 106 million.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
*Income statement 1 January - 31 December*

|  | Note | Koncern           |                   | Morderselskab   |                 |
|--|------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|  |      | Group             |                   | Parent Company  |                 |
|  |      | 2019              | 2018              | 2019            | 2018            |
|  |      | kr.               | kr.               | kr.             | kr.             |
| <b>Nettoomsætning</b><br><i>Revenue</i>  |      | <b>27.515.138</b> | <b>26.351.981</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Andre driftsindtægter<br><i>Other operating income</i>   |      | 82.709            | 676.000           | 0               | 0               |
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>  |      | -13.488.899       | -11.133.182       | -435.850        | -117.770        |
| <b>Bruttoresultat</b><br><i>Gross profit</i>   |      | <b>14.108.948</b> | <b>15.894.799</b> | <b>-435.850</b> | <b>-117.770</b> |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff costs</i>  | 2    | -5.446.770        | -4.127.371        | 0               | 0               |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b><br><i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>  |      | <b>8.662.178</b>  | <b>11.767.428</b> | <b>-435.850</b> | <b>-117.770</b> |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 3    | -610.456          | -692.646          | 0               | 0               |
| Andre driftsomkostninger<br><i>Other operating costs</i>   |      | 0                 | -98.925           | 0               | 0               |
| <b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b><br><i>Profit/loss on ordinary activities before fair value adjustments</i>  |      | <b>8.051.722</b>  | <b>10.975.857</b> | <b>-435.850</b> | <b>-117.770</b> |
| Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver<br><i>Value adjustments of assets held for investment</i>   | 4    | -4.582.519        | 207.595           | 0               | 0               |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before net financials</i>   |      | <b>3.469.203</b>  | <b>11.183.452</b> | <b>-435.850</b> | <b>-117.770</b> |

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)**  
**Income statement 1 January - 31 December (Continued)**

|   | Note | Koncern<br>Group   |                   | Moderselskab<br>Parent Company |                   |
|---|------|--------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|   |      | 2019<br>kr.        | 2018<br>kr.       | 2019<br>kr.                    | 2018<br>kr.       |
| Indtægter af kapitalandele i<br>tilknyttede virksomheder<br><i>Income from investments in subsidiaries</i>                                | 5    | 0                  | 0                 | 107.118.144                    | 34.772.562        |
| Indtægter af kapitalandele i<br>associerede virksomheder<br><i>Income from investments in associates</i>                                  | 6    | 15.437.909         | 18.655.193        | 0                              | 0                 |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | 7    | 123.913.110        | 23.926.163        | 3.869                          | 0                 |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial costs</i>  | 8    | -9.180.151         | -17.330.273       | -280.847                       | -61.152           |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>   |      | <b>133.640.071</b> | <b>36.434.535</b> | <b>106.405.316</b>             | <b>34.593.640</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>  | 9    | -27.020.189        | -1.681.670        | 87.548                         | 27.203            |
| <b>Resultat før minoritetsinteresser</b><br><i>Profit/loss before minority interests</i>  |      | <b>106.619.882</b> | <b>34.752.865</b> | <b>106.492.864</b>             | <b>34.620.843</b> |
| Minoritetsinteressers andel af<br>dattervirksomheders resultat<br><i>Minority interests' share of net profit/loss of<br/>subsidiaries</i> |      | -127.018           | -132.022          | 0                              | 0                 |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Profit/loss for the year</i>  |      | <b>106.492.864</b> | <b>34.620.843</b> | <b>106.492.864</b>             | <b>34.620.843</b> |
| Resultatdisponering<br><i>Distribution of profit</i>  | 10   |                    |                   |                                |                   |



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

|  | Note | Koncern<br>Group     |                    | Moderselskab<br>Parent Company |                    |
|--|------|----------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|
|  |      | 2019<br>kr.          | 2018<br>kr.        | 2019<br>kr.                    | 2018<br>kr.        |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  |      |                      |                    |                                |                    |
| Investeringsejendomme<br><i>Investment properties</i>  | 11   | 354.987.228          | 356.196.555        | 0                              | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 12   | 1.366.975            | 1.570.816          | 0                              | 0                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Tangible assets</i>  |      | <b>356.354.203</b>   | <b>357.767.371</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>           |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                     | 13   | 0                    | 0                  | 1.036.876.039                  | 839.617.036        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Investments in associates</i>                       | 14   | 143.090.569          | 87.517.210         | 0                              | 0                  |
| Tilgodehavender i associerede virksomheder<br><i>Receivables from associates</i>                   | 15   | 40.420.402           | 29.347.948         | 0                              | 0                  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other fixed asset investments</i>                        | 15   | 545.401.818          | 433.867.366        | 0                              | 0                  |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  | 15   | 2.733.858            | 2.732.980          | 0                              | 0                  |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 |      | <b>731.646.647</b>   | <b>553.465.504</b> | <b>1.036.876.039</b>           | <b>839.617.036</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><i>Total non-current assets</i>                                      |      | <b>1.088.000.850</b> | <b>911.232.875</b> | <b>1.036.876.039</b>           | <b>839.617.036</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                            |      | 215.541              | 35.313             | 0                              | 0                  |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder<br><i>Receivables from associates</i>                 |      | 3.839.603            | 8.942.979          | 0                              | 0                  |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  |      | 4.979.878            | 10.418.555         | 0                              | 0                  |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 0                    | 3.872.253          | 6.208.091                      | 7.016.733          |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>  | 16   | 661.252              | 779.717            | 0                              | 0                  |
| <b>Tilgodehavender</b>   |      | <b>9.696.274</b>     | <b>24.048.817</b>  | <b>6.208.091</b>               | <b>7.016.733</b>   |

**Balance 31. december (Fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (Continued)*

|  | Note | Koncern<br><i>Group</i> |                      | Morderselskab<br><i>Parent Company</i> |                    |
|--|------|-------------------------|----------------------|--|--------------------|
|  |      | 2019<br>kr.             | 2018<br>kr.          | 2019<br>kr.                            | 2018<br>kr.        |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>                                |      |                         |                      |  |                    |
| <i>Receivables</i>   |      |                         |                      |  |                    |
| Værdipapirer<br><i>Current asset investments</i>               |      | 1.584.922               | 0                    | 0                                      | 0                  |
| <b>Værdipapirer</b><br><i>Securities</i>                       |      | <u>1.584.922</u>        | <u>0</u>             | <u>0</u>                               | <u>0</u>           |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i> |      | <u>89.229.687</u>       | <u>86.410.933</u>    | <u>3.498</u>                           | <u>0</u>           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><i>Total current assets</i>  |      | <u>100.510.883</u>      | <u>110.459.750</u>   | <u>6.211.589</u>                       | <u>7.016.733</u>   |
| <b>Aktiver i alt</b><br><i>Total assets</i>                    |      | <u>1.188.511.733</u>    | <u>1.021.692.625</u> | <u>1.043.087.628</u>                   | <u>846.633.769</u> |

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

|   | Note | Koncern<br><i>Group</i> |                    | Moderselskab<br><i>Parent Company</i> |                    |
|---|------|-------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
|   |      | 2019<br>kr.             | 2018<br>kr.        | 2019<br>kr.                           | 2018<br>kr.        |
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>  |      |                         |                    |                                       |                    |
| Virksomhedskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 385.040                 | 385.040            | 385.040                               | 385.040            |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>den indre værdis metode<br><i>Reserve for net revaluation under the equity<br/>method</i> |      | 0                       | 0                  | 141.874.871                           | 34.965.868         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   |      | 944.364.000             | 838.080.277        | 802.489.129                           | 803.114.409        |
| <b>Egenkapital</b><br><i>Equity</i>   | 17   | <b>944.749.040</b>      | <b>838.465.317</b> | <b>944.749.040</b>                    | <b>838.465.317</b> |
| <b>Minoritetsinteresser</b><br><i>Minority interests</i>  | 18   | <b>2.866.935</b>        | <b>2.739.917</b>   | <b>0</b>                              | <b>0</b>           |
| Hensættelse til udskudt skat<br><i>Provision for deferred tax</i>   | 19   | 35.550.101              | 33.443.572         | 0                                     | 0                  |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b><br><i>Total provisions</i>  |      | <b>35.550.101</b>       | <b>33.443.572</b>  | <b>0</b>                              | <b>0</b>           |
| Gæld til realkreditinstitutter<br><i>Mortgage loans</i>   |      | 113.517.256             | 116.282.669        | 0                                     | 0                  |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |      | 9.094.862               | 8.940.837          | 0                                     | 0                  |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><i>Total non-current liabilities</i>  | 20   | <b>122.612.118</b>      | <b>125.223.506</b> | <b>0</b>                              | <b>0</b>           |

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

|   | Note | Koncern<br>Group     |                      | Moderselskab<br>Parent Company |                    |
|---|------|----------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|
|   |      | 2019<br>kr.          | 2018<br>kr.          | 2019<br>kr.                    | 2018<br>kr.        |
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>  |      |                      |                      |                                |                    |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser<br><i>Short-term part of lon-term debt</i> | 20   | 6.122.422            | 6.605.240            | 0                              | 0                  |
| Banker<br><i>Banks</i>  |      | 47.636.172           | 4.526.572            | 0                              | 0                  |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder<br><i>Prepayments received from customers</i>             |      | 241.837              | 291.332              | 0                              | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>                             |      | 558.842              | 539.275              | 0                              | 0                  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to subsidiaries</i>                          |      | 0                    | 0                    | 98.265.237                     | 8.095.102          |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse<br><i>Payables to shareholders and management</i>       |      | 4.275.663            | 333.347              | 0                              | 0                  |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 18.801.793           | 0                    | 0                              | 0                  |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |      | 5.096.810            | 9.524.547            | 73.351                         | 73.350             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><i>Total current liabilities</i>                    |      | <b>82.733.539</b>    | <b>21.820.313</b>    | <b>98.338.588</b>              | <b>8.168.452</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><i>Total liabilities</i>                                   |      | <b>205.345.657</b>   | <b>147.043.819</b>   | <b>98.338.588</b>              | <b>8.168.452</b>   |
| <b>Passiver i alt</b><br><i>Total equity and liabilities</i>                                  |      | <b>1.188.511.733</b> | <b>1.021.692.625</b> | <b>1.043.087.628</b>           | <b>846.633.769</b> |
| Efterfølgende begivenheder<br><i>Subsequent events</i>  | 1    |                      |                      |                                |                    |
| Eventualforpligtelser<br><i>Contingent liabilities</i>  | 22   |                      |                      |                                |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser<br><i>Mortgages and collateral</i>                      | 23   |                      |                      |                                |                    |
| Nærtstående parter og ejerforhold<br><i>Related parties and ownership structure</i>           | 24   |                      |                      |                                |                    |

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern Group

|  | Virksomheds-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Overført resultat<br><i>Retained earnings</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|---|---|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2019<br><i>Equity at 1 January 2019</i>                      | 385.040   | 838.080.277                                   | 838.465.317           |
| Valutakursregulering udenlandske<br>enheder<br><i>Exchange adjustment, foreign</i> | 0   | -209.141                                      | -209.141              |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                              | 0   | 106.492.864                                   | 106.492.864           |
| <b>Egenkapital 31. december 2019</b><br><i>Equity at 31 December 2019</i>          | <b>385.040</b>                                  | <b>944.364.000</b>                            | <b>944.749.040</b>    |

### Moderselskab Parent Company

|  | Virksomheds-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdis metode<br><i>Reserve for net re-<br/>valuation under the<br/>equity method</i> | Overført resultat<br><i>Retained earnings</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|---|---|---|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2019<br><i>Equity at 1 January 2019</i>                              | 385.040   | 34.965.868  | 803.114.409                                   | 838.465.317           |
| Valutakursregulering udenlandske<br>enheder<br><i>Exchange adjustment, foreign</i>         | 0   | -209.141  | 0   | -209.141              |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                                      | 0   | 0   | -625.280                                      | -625.280              |
| Resultat i tilknyttede virksomheder<br><i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i> | 0   | 107.118.144   | 0   | 107.118.144           |
| <b>Egenkapital 31. december 2019</b><br><i>Equity at 31 December 2019</i>                  | <b>385.040</b>                                  | <b>141.874.871</b>  | <b>802.489.129</b>                            | <b>944.749.040</b>    |

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

|  | Note | <b>Koncern</b>     |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|
|  |      | <i>Group</i>       |                    |
|  |      | 2019               | 2018               |
|  |      | kr.                | kr.                |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>  |      | 106.492.864        | 34.620.843         |
| Reguleringer<br><i>Adjustments</i>   | 25   | -98.683.833        | -22.410.718        |
| Ændring i driftskapital<br><i>Change in working capital</i>  | 26   | 3.275.765          | -6.448.705         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b><br><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> |      | <b>11.084.796</b>  | <b>5.761.420</b>   |
| Renteindbetalinger og lignende<br><i>Interest income and similar income</i>  |      | 15.007.444         | 14.790.539         |
| Renteudbetalinger og lignende<br><i>Interest expenses and similar charges</i>  |      | -6.040.991         | -4.380.228         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b><br><i>Cash flows from ordinary activities</i>  |      | <b>20.051.249</b>  | <b>16.171.731</b>  |
| Betalt selskabsskat<br><i>Corporation tax paid</i>   |      | -2.239.614         | -16.470.965        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br><i>Cash flows from operating activities</i>   |      | <b>17.811.635</b>  | <b>-299.234</b>    |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Purchase of property, plant and equipment</i>  |      | -3.961.459         | -304.406           |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Fixed asset investments made etc</i>   |      | -119.734.104       | -67.504.821        |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Sale of property, plant and equipment</i>   |      | 240.000            | 3.416.350          |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Sale of fixed asset investments etc</i>   |      | 72.731.569         | 45.928.242         |
| Udlån associerede virksomheder<br><i>Loans associates</i>  |      | -10.108.241        | -15.905.157        |
| Modtaget udbytte fra kapitalinteresser<br><i>Dividends received from participating interests</i>   |      | 5.823.960          | 24.252.150         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b><br><i>Cash flows from investing activities</i>   |      | <b>-55.008.275</b> | <b>-10.117.642</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter<br><i>Repayment of mortgage loans</i>  |      | -3.248.231         | -6.460.858         |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter<br><i>Repayment of loans from credit institutions</i>                                      |      | 0                  | -1.630.268         |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt<br><i>Repayment of other long-term debt</i>   |      | 154.025            | -829.261           |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter<br><i>Raising of loans from credit institutions</i>  |      | 43.109.600         | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>   |      | <b>40.015.394</b>  | <b>-8.920.387</b>  |

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December (Continued)**

| Note  | Koncern<br>Group  |                    |
|---|-------------------|--------------------|
|   | 2019<br>kr.       | 2018<br>kr.        |
| <i>Cash flows from financing activities</i>   |                   |                    |
| <b>Ændring i likvider</b><br><i>Change in cash and cash equivalents</i>                   | <b>2.818.754</b>  | <b>-19.337.263</b> |
| Likvider 1. januar 2019<br><i>Cash and cash equivalents at 1 January 2019</i>             | 86.410.933        | 105.748.196        |
| <b>Likvider 31. december 2019</b><br><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2019</i> | <b>89.229.687</b> | <b>86.410.933</b>  |
| Likvider specificeres således:<br><i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>           |                   |                    |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>                                   | 89.229.687        | 86.410.933         |
| <b>Likvider 31. december 2019</b><br><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2019</i> | <b>89.229.687</b> | <b>86.410.933</b>  |

## Noter

### Notes

#### 1 Efterfølgende begivenheder

##### *Subsequent events*

Efter regnskabsårets afslutning er samfundet generelt påvirket af Corona-krisen. Foreløbigt er selskabets aktiviteter til dato ikke påvirket af den opståede situation. Selskabets drift er afhængig af flere forhold, men måtte der fremadrettet opstå uforudsete forhold, herunder f.eks. tiltag fra regeringen, kan dette få betydning for selskabets drift og finansielle stilling.

*After the end of the financial year, the community is generally affected by the Corona crisis. So far, the company's activities have not been affected by the situation to date. The company's operations depend on a number of conditions, but in the future, unforeseen circumstances must arise, including, for example. Government action, this may have an impact on the company's operations and financial position.*

|  | <b>Koncern</b>   |                  | <b>Moderselskab</b>   |          |
|--|------------------|------------------|-----------------------|----------|
|  | <i>Group</i>     |                  | <i>Parent Company</i> |          |
|  | 2019             | 2018             | 2019                  | 2018     |
|  | kr.              | kr.              | kr.                   | kr.      |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>                 |                  |                  |                       |          |
| <i>Staff costs</i>                             |                  |                  |                       |          |
| Lønninger                                      | 5.309.407        | 4.004.493        | 0                     | 0        |
| <i>Wages and salaries</i>                      |                  |                  |                       |          |
| Pensioner                                      | 99.170           | 94.839           | 0                     | 0        |
| <i>Pensions</i>                                |                  |                  |                       |          |
| Andre omkostninger til social sikring          | 38.193           | 28.039           | 0                     | 0        |
| <i>Other social security costs</i>             |                  |                  |                       |          |
|  | <b>5.446.770</b> | <b>4.127.371</b> | <b>0</b>              | <b>0</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 6                | 5                | 0                     | 0        |
| <i>Average number of employees</i>             |                  |                  |                       |          |

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

|   | <b>Koncern</b> |                | <b>Moderselskab</b>   |          |
|---|----------------|----------------|-----------------------|----------|
|   | <i>Group</i>   |                | <i>Parent Company</i> |          |
|   | 2019           | 2018           | 2019                  | 2018     |
|   | kr.            | kr.            | kr.                   | kr.      |
| <b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>                              |                |                |                       |          |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> |                |                |                       |          |
| Afskrivninger materielle anlægsaktiver  | 610.456        | 692.646        | 0                     | 0        |
| <i>Depreciation tangible assets</i>   |                |                |                       |          |
|   | <b>610.456</b> | <b>692.646</b> | <b>0</b>              | <b>0</b> |





**Noter**  
*Notes*

|   | <b>Koncern</b>    |                   | <b>Moderselskab</b>   |          |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|----------|
|   | <i>Group</i>      |                   | <i>Parent Company</i> |          |
|   | 2019              | 2018              | 2019                  | 2018     |
|   | kr.               | kr.               | kr.                   | kr.      |
| <b>6 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>      |                   |                   |                       |          |
| <i>Income from investments in associates</i>                        |                   |                   |                       |          |
| Andel af overskud i associerede virksomheder                        | 9.649.221         | 18.558.404        | 0                     | 0        |
| <i>Share of profits of associates</i>                               |                   |                   |                       |          |
| Afskrivning af goodwill   | -121.212          | -70.707           | 0                     | 0        |
| <i>Amortisation of goodwill</i>                                     |                   |                   |                       |          |
| Fortjeneste ved salg af associerede virksomheder                    | -300.000          | 167.496           | 0                     | 0        |
| <i>Profit from sale of associates</i>                               |                   |                   |                       |          |
| Nedskrivning finansielle aktiver primo                              | 6.209.900         | 0                 | 0                     | 0        |
| <i>Write down on investment in associates beginning of the year</i> |                   |                   |                       |          |
|   | <b>15.437.909</b> | <b>18.655.193</b> | <b>0</b>              | <b>0</b> |

|   | <b>Koncern</b>     |                   | <b>Moderselskab</b>   |          |
|---|--------------------|-------------------|-----------------------|----------|
|   | <i>Group</i>       |                   | <i>Parent Company</i> |          |
|   | 2019               | 2018              | 2019                  | 2018     |
|   | kr.                | kr.               | kr.                   | kr.      |
| <b>7 Finansielle indtægter</b>  |                    |                   |                       |          |
| <i>Financial income</i>   |                    |                   |                       |          |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 123.009.954        | 21.594.599        | 0                     | 0        |
| <i>Income from fixed asset investments</i>  |                    |                   |                       |          |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder   | 243.089            | 297.035           | 0                     | 0        |
| <i>Interest received from associates</i>  |                    |                   |                       |          |
| Andre finansielle indtægter   | 115.829            | 1.714.667         | 3.869                 | 0        |
| <i>Other financial income</i>   |                    |                   |                       |          |
| Kursreguleringer  | 544.238            | 319.862           | 0                     | 0        |
| <i>Exchange adjustments</i>   |                    |                   |                       |          |
|   | <b>123.913.110</b> | <b>23.926.163</b> | <b>3.869</b>          | <b>0</b> |

**Noter**  
Notes

|   | <b>Koncern</b>   |                   | <b>Moderselskab</b>   |               |
|---|------------------|-------------------|-----------------------|---------------|
|   | <i>Group</i>     |                   | <i>Parent Company</i> |               |
|   | 2019             | 2018              | 2019                  | 2018          |
|   | kr.              | kr.               | kr.                   | kr.           |
| <b>8 Finansielle omkostninger</b>                 |                  |                   |                       |               |
| <i>Financial costs</i>                            |                  |                   |                       |               |
| Nedskrivning af finansielle aktiver               | -1.000.000       | 9.209.900         | 0                     | 0             |
| <i>Impairment losses on financial assets</i>      |                  |                   |                       |               |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 0                | 0                 | 280.847               | 61.152        |
| <i>Financial expenses, group entities</i>         |                  |                   |                       |               |
| Finansielle omkostninger associerede virksomheder | 0                | 589.267           | 0                     | 0             |
| <i>Financial expenses, associates</i>             |                  |                   |                       |               |
| Andre finansielle omkostninger                    | 10.180.151       | 7.531.106         | 0                     | 0             |
| <i>Other financial costs</i>                      |                  |                   |                       |               |
|   | <b>9.180.151</b> | <b>17.330.273</b> | <b>280.847</b>        | <b>61.152</b> |

|  | <b>Koncern</b>    |                  | <b>Moderselskab</b>   |                |
|--|-------------------|------------------|-----------------------|----------------|
|  | <i>Group</i>      |                  | <i>Parent Company</i> |                |
|  | 2019              | 2018             | 2019                  | 2018           |
|  | kr.               | kr.              | kr.                   | kr.            |
| <b>9 Skat af årets resultat</b>                    |                   |                  |                       |                |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>             |                   |                  |                       |                |
| Årets aktuelle skat                                | 24.922.336        | 3.120.775        | -87.548               | -27.203        |
| <i>Current tax for the year</i>                    |                   |                  |                       |                |
| Årets udskudte skat                                | 2.106.529         | -579.243         | 0                     | 0              |
| <i>Deferred tax for the year</i>                   |                   |                  |                       |                |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år         | -8.676            | -3.614           | 0                     | 0              |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> |                   |                  |                       |                |
| Refusion udenlands skat tidligere år               | 0                 | -856.248         | 0                     | 0              |
| <i>Reimbursement foreign tax previous years</i>    |                   |                  |                       |                |
|  | <b>27.020.189</b> | <b>1.681.670</b> | <b>-87.548</b>        | <b>-27.203</b> |

**Noter**  
Notes

|  | <b>Koncern</b>     |                   | <b>Moderselskab</b>   |                   |
|--|--------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
|  | <i>Group</i>       |                   | <i>Parent Company</i> |                   |
|  | 2019               | 2018              | 2019                  | 2018              |
|  | kr.                | kr.               | kr.                   | kr.               |
| <b>10 Resultatdisponering</b>                              |                    |                   |                       |                   |
| <i>Distribution of profit</i>                              |                    |                   |                       |                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                  | 0                 | 107.118.144           | 34.772.562        |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> |                    |                   |                       |                   |
| Overført resultat  | 106.492.864        | 34.620.843        | -625.280              | -151.719          |
| <i>Retained earnings</i>                                   |                    |                   |                       |                   |
|  | <b>106.492.864</b> | <b>34.620.843</b> | <b>106.492.864</b>    | <b>34.620.843</b> |

**11 Aktiver der måles til dagsværdi**  
*Assets measured at fair value*

|  | <b>Koncern</b>               |
|--|------------------------------|
|  | <i>Group</i>                 |
|  | Investeringsejendomme        |
|  | <i>Investment properties</i> |
| Kostpris 1. januar 2019                        | 241.905.146                  |
| <i>Cost at 1 January 2019</i>                  |                              |
| Tilgang i årets løb                            | 3.373.192                    |
| <i>Additions for the year</i>                  |                              |
| Kostpris 31. december 2019                     | 245.278.338                  |
| <i>Cost at 31 December 2019</i>                |                              |
| Værdireguleringer 1. januar 2019               | 114.291.409                  |
| <i>Revaluations at 1 January 2019</i>          |                              |
| Årets værdireguleringer                        | -4.582.519                   |
| <i>Revaluations for the year</i>               |                              |
| Værdireguleringer 31. december 2019            | 109.708.890                  |
| <i>Revaluations at 31 December 2019</i>        |                              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> | <b>354.987.228</b>           |
| <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>     |                              |

## Noter

### Notes

#### 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 2019 fastsat til 2,0 % - 8,5 % .

*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 2019 set at 2,0% - 8,5%.*

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

##### *Sensitivity in determination of fair value of investment properties*

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2019 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 2,0 % - 8,5 %. Det kan gennemsnitligt opgøres til 6,7 %.

*An return requirement in the range of 2,0%-8,5% has been applied in the market value assessment at 31 december 2019 In average it is determined at 6,7%.*

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      | -0,50%      | Basis       | 0,50 %      |
| Changes in average required rate of return | -.5 %       | Base        | ..5 %       |
|  | kr.         | kr.         | kr.         |
| Afkastprocent                              | 6,20        | 6,70        | 7,20        |
| Rate of return                             |             |             |             |
| Dagsværdi                                  | 382.202.645 | 354.987.228 | 329.118.944 |
| Fair value                                 |             |             |             |
| Ændring i dagsværdi                        | 27.215.417  | 0           | -25.868.284 |
| Change in fair value                       |             |             |             |

## Noter Notes

### 12 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern Group

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> |
|--|--|
| Kostpris 1. januar 2019<br><i>Cost at 1 January 2019</i>   | <u>5.121.884</u>   |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>   | 588.267  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>  | -519.008   |
| Kostpris 31. december 2019<br><i>Cost at 31 December 2019</i>  | <u>5.191.143</u>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019<br><i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>                      | 3.551.067  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | 610.456  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -337.355   |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019<br><i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>                 | <u>3.824.168</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b><br><i>Carrying amount at 31 December 2019</i>                             | <u><b>1.366.975</b></u>  |
| Regnskabsmæssig værdi af aktiver der er leaset ud<br><i>Value of assets leased out</i>                                   | <u>684.803</u>   |

**Noter**  
*Notes*

|  | <b>Koncern</b> |          | <b>Moderselskab</b>   |                    |
|--|----------------|----------|-----------------------|--------------------|
|  | <i>Group</i>   |          | <i>Parent Company</i> |                    |
|  | 2019           | 2018     | 2019                  | 2018               |
|  | kr.            | kr.      | kr.                   | kr.                |
| <b>13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                |          |                       |                    |
| <i>Investments in subsidiaries</i>                 |                |          |                       |                    |
| Kostpris 1. januar 2019                            | 0              | 0        | 804.651.168           | 779.045.300        |
| <i>Cost at 1 January 2019</i>                      |                |          |                       |                    |
| Merværdi apportindskud                             | 0              | 0        | 0                     | 24.605.868         |
| <i>Additional value non-cash contribution</i>      |                |          |                       |                    |
| Tilgang i årets løb                                | 0              | 0        | 50.000                | 1.000.000          |
| <i>Additions for the year</i>                      |                |          |                       |                    |
| Koncerntilskud                                     | 0              | 0        | 90.300.000            | 0                  |
| <i>Group contribution</i>                          |                |          |                       |                    |
| Kostpris 31. december 2019                         | 0              | 0        | 895.001.168           | 804.651.168        |
| <i>Cost at 31 December 2019</i>                    |                |          |                       |                    |
| Værdireguleringer 1. januar 2019                   | 0              | 0        | 34.965.868            | 0                  |
| <i>Revaluations at 1 January 2019</i>              |                |          |                       |                    |
| Valutakursregulering                               | 0              | 0        | -209.141              | 193.306            |
| <i>Exchange adjustment</i>                         |                |          |                       |                    |
| Årets resultat                                     | 0              | 0        | 107.118.144           | 34.772.562         |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                |                |          |                       |                    |
| Værdireguleringer 31. december 2019                | 0              | 0        | 141.874.871           | 34.965.868         |
| <i>Revaluations at 31 December 2019</i>            |                |          |                       |                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b> | <b>1.036.876.039</b>  | <b>839.617.036</b> |
| <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>         |                |          |                       |                    |

**Moderselskab**

*Parent Company*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

| Navn                | Hjemsted                 | Selskabskapital      | Ejerandel                 | Egenkapital   | Årets resultat                  |
|---------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|---------------|---------------------------------|
| <i>Name</i>         | <i>Registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Ownership interest</i> | <i>Equity</i> | <i>Profit/loss for the year</i> |
| Adyn ApS            | Gentofte                 | 385.037              | 100%                      | 928.612.188   | 92.592.442                      |
| Adyn Energy ApS     | Gentofte                 | 1.000.000            | 100%                      | 57.092.817    | 10.037.526                      |
| Adyn Mellemløst ApS | Gentofte                 | 50.000               | 100%                      | 51.171.034    | 4.488.176                       |

**Noter**  
*Notes*

|  | <b>Koncern</b>            |                          | <b>Moderselskab</b>   |                 |
|--|---------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------|
|  | <i>Group</i>              |                          | <i>Parent Company</i> |                 |
|  | 2019                      | 2018                     | 2019                  | 2018            |
|  | kr.                       | kr.                      | kr.                   | kr.             |
| <b>14 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                           |                          |                       |                 |
| <i>Investments in associates</i>                   |                           |                          |                       |                 |
| Kostpris 1. januar 2019                            | 95.091.362                | 67.519.707               | 0                     | 0               |
| <i>Cost at 1 January 2019</i>                      |                           |                          |                       |                 |
| Tilgang i årets løb                                | 54.379.424                | 27.571.655               | 0                     | 0               |
| <i>Additions for the year</i>                      |                           |                          |                       |                 |
| Afgang i årets løb                                 | -2.300.974                | 0                        | 0                     | 0               |
| <i>Disposals for the year</i>                      |                           |                          |                       |                 |
| Kostpris 31. december 2019                         | <u>147.169.812</u>        | <u>95.091.362</u>        | <u>0</u>              | <u>0</u>        |
| <i>Cost at 31 December 2019</i>                    |                           |                          |                       |                 |
| Værdireguleringer 1. januar 2019                   | -7.574.152                | -2.125.971               | 0                     | 0               |
| <i>Revaluations at 1 January 2019</i>              |                           |                          |                       |                 |
| Valutakursregulering                               | -209.140                  | 316.273                  | 0                     | 0               |
| <i>Exchange adjustment</i>                         |                           |                          |                       |                 |
| Årets resultat                                     | 9.649.221                 | 18.558.403               | 0                     | 0               |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                |                           |                          |                       |                 |
| Udbytte modtaget                                   | -5.823.960                | -24.252.150              | 0                     | 0               |
| <i>Received dividend</i>                           |                           |                          |                       |                 |
| Afskrivning på goodwill                            | -121.212                  | -70.707                  | 0                     | 0               |
| <i>Amortisation of goodwill</i>                    |                           |                          |                       |                 |
| Værdireguleringer 31. december 2019                | <u>-4.079.243</u>         | <u>-7.574.152</u>        | <u>0</u>              | <u>0</u>        |
| <i>Revaluations at 31 December 2019</i>            |                           |                          |                       |                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>     | <b><u>143.090.569</u></b> | <b><u>87.517.210</u></b> | <b><u>0</u></b>       | <b><u>0</u></b> |
| <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>         |                           |                          |                       |                 |



## Noter Notes

### Koncern Group

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

| Navn<br><i>Name</i>                  | Hjemsted<br><i>Registered office</i> | Ejerandel<br><i>Ownership interest</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i> |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|---|
| ApS KG Bolig                         | Gentofte                             | 50%                                    | 18.270.688                   | 803.308   |
| EEA Renewables A/S                   | Gladsaxe                             | 50%                                    | 27.680.258                   | 2.301.175   |
| EEA Stormy ApS                       | Gladsaxe                             | 50%                                    | 16.062.671                   | 5.156.849   |
| EEA Swepol A/S                       | Gladsaxe                             | 50%                                    | 14.324.449                   | 7.480.636   |
| Rosen Holbæk ApS                     | Holbæk                               | 50%                                    | 13.524.004                   | -3.557.422  |
| Ejendomsselskabet JAMA ApS           | Gentofte                             | 50%                                    | 466.314                      | 215.664   |
| EEA Verwaltung GmbH                  | Breklund, Tyskland                   | 50%                                    | 0                            | 0   |
| Mexico Investment I ApS              | Gladsaxe                             | 50%                                    | 49.934                       | -90   |
| Mexico Partnership P/S               | Gladsaxe                             | 50%                                    | -999.064                     | -368.294  |
| Komplementarselskabet Sprogø OWF ApS | Gladsaxe                             | 44%                                    | 74.015                       | 11.677  |
| Sprogø OWF K/S                       | Gladsaxe                             | 44%                                    | 33.340.798                   | 6.020.939   |
| AVK Furnes Holding ApS               | Galten                               | 39%                                    | 133.133.411                  | 13.561.979  |
| EWf Zwei Null GmbH & Co. KG          | Breklum, Tyskland                    | 50%                                    | 0                            | 0   |
| EWf Fünf Vier GmbH & Co. KG          | Breklum Tyskland                     | 50%                                    | 0                            | 0   |
| EWf Fünf Eins GmbH & Co. KG          | Breklum, Tyskland                    | 25%                                    | 0                            | 0   |
| WP Hellberge GmbH & Co. KG           | Breklum, Tyskland                    | 50%                                    | 0                            | 0   |
| EE Sieben Zwei GmbH & Co. KG         | Breklum, Tyskland                    | 50%                                    | 0                            | 0   |
| EE Sieben Drei GmbH & Co. KG         | Breklum, Tyskland                    | 50%                                    | 0                            | 0   |
| WP Unseburg Nord GmbH & Co. KH       | Breklum, Tyskland                    | 20%                                    | 0                            | 0   |
| EWf Eins Sieben GmbH & Co. KG        | Breklum, Tyskland                    | 50%                                    | 0                            | 0   |
| EWf Eins Acht GmbH & Co. KG          | Breklum, Tyskland                    | 50%                                    | 0                            | 0   |

De tyske virksomheder offentliggør ikke årsrapporter.  
*The German companies do not publish annual reports.*

## Noter

### Notes

## 15 Finansielle anlægsaktiver

### Fixed asset investments

#### Koncern

#### Group

|  | Tilgodehavender<br>i associerede<br>virksomheder<br><i>Receivables from<br/>associates</i> | Andre værdipapi-<br>rer og kapitalan-<br>dele<br><i>Other fixed asset<br/>investments</i> | Andre tilgodeha-<br>vender<br><i>Other receivables</i> |
|--|--|---|--|
| Kostpris 1. januar 2019<br><i>Cost at 1 January 2019</i>   | 35.557.848   | 377.060.142   | 2.732.980  |
| Valutakursregulering<br><i>Exchange adjustment</i>   | 0  | 0   | 878  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>   | 4.862.554  | 72.059.381  | 0  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>  | 0  | -43.350.136   | 0  |
| Kostpris 31. december 2019<br><i>Cost at 31 December 2019</i>  | 40.420.402   | 405.769.387   | 2.733.858  |
| Værdireguleringer 1. januar 2019<br><i>Revaluations at 1 January 2019</i>  | 0  | 56.807.224  | 0  |
| Årets værdireguleringer<br><i>Revaluations for the year</i>  | 0  | 89.301.028  | 0  |
| Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer<br><i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i> | 0  | -6.475.821  | 0  |
| Værdireguleringer 31. december 2019<br><i>Revaluations at 31 December 2019</i>   | 0  | 139.632.431   | 0  |
| Nedskrivninger 1. januar 2019<br><i>Impairment losses at 1 January 2019</i>  | 6.209.900  | 0   | 0  |
| Overførsler i årets løb<br><i>Transfers for the year</i>   | -6.209.900   | 0   | 0  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b><br><i>Carrying amount at 31 December 2019</i>                               | <b>40.420.402</b>  | <b>545.401.818</b>  | <b>2.733.858</b>                                       |

## 16 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

#### 17 Egenkapital

##### Equity

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

*The share capital consists of:*

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

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

|  | 2019           | 2018           | 2017        | 2016        | 2015        |
|--|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
|  | kr.            | kr.            | kr.         | kr.         | kr.         |
| Virksomhedskapital 1.<br>januar 2019<br><i>Share capital at 1 January 2019</i> | 385.040        | 0              | 0           | 0           | 0           |
| Tilgang i året<br><i>Additions for the year</i>                                | 0              | 385.040        | 0           | 0           | 0           |
| <b>Virksomhedskapital 31.<br/>december 2019</b>                                | <b>385.040</b> | <b>385.040</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <i>Share capital 31. december 2019</i>   | <hr/> <hr/>    | <hr/> <hr/>    | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

#### 18 Minoritetsinteresser

##### Minority interests

Minoritetsinteresser 1. januar 2019

*Minority interests at 1 January 2019*

Andel af årets resultat

*Share of net profit/loss for the year*

**Minoritetsinteresser 31. december 2019**

*Minority interests at 31 December 2019*

| <b>Koncern</b>   |                  |
|------------------|------------------|
| <i>Group</i>     |                  |
| 2019             | 2018             |
| kr.              | kr.              |
| 2.739.917        | 2.607.895        |
| 127.018          | 132.022          |
| <hr/>            | <hr/>            |
| <b>2.866.935</b> | <b>2.739.917</b> |
| <hr/> <hr/>      | <hr/> <hr/>      |

## Noter

### Notes

|   | <b>Koncern</b>                |                                 | <b>Moderselskab</b>         |                                       |
|---|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
|   | <i>Group</i>                  |                                 | <i>Parent Company</i>       |                                       |
|   | 2019                          | 2018                            | 2019                        | 2018                                  |
|   | kr.                           | kr.                             | kr.                         | kr.                                   |
| <b>19 Hensættelse til udskudt skat</b>                |                               |                                 |                             |                                       |
| <i>Provision for deferred tax</i>                     |                               |                                 |                             |                                       |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2019           | 33.443.572                    | 34.022.815                      | 0                           | 0                                     |
| <i>Provision for deferred tax at 1 January 2019</i>   |                               |                                 |                             |                                       |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen           | 2.106.529                     | -579.243                        | 0                           | 0                                     |
| <i>Deferred tax recognised in income statement</i>    |                               |                                 |                             |                                       |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2019</b> | <b>35.550.101</b>             | <b>33.443.572</b>               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                              |
| <i>Provision for deferred tax at 31 December 2019</i> |                               |                                 |                             |                                       |
| <b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>         |                               |                                 |                             |                                       |
| <i>Provisions for deferred tax on:</i>                |                               |                                 |                             |                                       |
| Materielle anlægsaktiver                              | 32.781.207                    | 32.736.942                      | 0                           | 0                                     |
| <i>Property, plant and equipment</i>                  |                               |                                 |                             |                                       |
| Finansielle anlægsaktiver                             | 3.204.963                     | 1.124.441                       | 0                           | 0                                     |
| <i>Fixed asset investments</i>                        |                               |                                 |                             |                                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse            | -11.000                       | -11.000                         | 0                           | 0                                     |
| <i>Trade receivables</i>                              |                               |                                 |                             |                                       |
| Låneomkostninger                                      | -29                           | -1.571                          | 0                           | 0                                     |
| <i>Borrowing costs</i>                                |                               |                                 |                             |                                       |
| Andre midlertidige forskelle                          | -425.040                      | -405.240                        | 0                           | 0                                     |
| <i>Other taxable temporary differences</i>            |                               |                                 |                             |                                       |
|   | <b>35.550.101</b>             | <b>33.443.572</b>               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                              |
|   |                               |                                 |                             |                                       |
| <b>20 Langfristede gældsforpligtelser</b>             |                               |                                 |                             |                                       |
| <i>Long term debt</i>                                 |                               |                                 |                             |                                       |
|   |                               | Gæld                            |                             |                                       |
| <b>Koncern</b>  | Gæld                          | 31. december                    | Afdrag                      | Restgæld                              |
|   | 1. januar 2019                | 2019                            | næste år                    | efter 5 år                            |
| <i>Group</i>  | <i>Debt at 1 January 2019</i> | <i>Debt at 31 December 2019</i> | <i>Instalment next year</i> | <i>Debt outstanding after 5 years</i> |
| Gæld til realkreditinstitutter                        | 122.887.909                   | 119.639.678                     | 6.122.422                   | 88.901.953                            |
| <i>Mortgage loans</i>                                 |                               |                                 |                             |                                       |
| Anden gæld  | 8.940.837                     | 9.094.862                       | 0                           | 9.094.862                             |
| <i>Other payables</i>                                 |                               |                                 |                             |                                       |
|   | <b>131.828.746</b>            | <b>128.734.540</b>              | <b>6.122.422</b>            | <b>97.996.815</b>                     |

## Noter

### Notes

#### 21 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.*

#### 22 Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

I forbindelse med en associeret virksomheds salg af en vindmøllepark har Adyn ApS afgivet pro rata kaution for sælgers sædvanlige garantier i salgsaftalen. Garantierne omhandler rettigheder, selskabets status og skatteposition mm.

*In connection with an affiliate's sale of a wind farm Adyn ApS has provided a pro rata guarantee for the seller's usual guarantees in the sales arrangement. The guarantees concern rights, company status and tax position etc.*

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. 36.750 for realkreditlån i associeret virksomhed.

*A Group company has provided a guarantee of KDKK 36.750 for mortgage loans in associate.*

Et koncernselskab har over for långivere i associerede virksomheder påtaget sig kautionsforpligtelser på EUR 2,75 mio. og DKK 5,0 mio.

*A Group company has assumed guarantee commitment of EUR 2,75 million and DKK 5,0 million 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.*

#### 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 119.640, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2019 udgør t.kr. 308.582.

*As security for mortgage debt totalling DKK 119.640 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 308.582 thousand at 31 December 2019.*

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 2 tyske associerede virksomheders bankkreditter er der meddelt sikkerhed i kapitalandelene for disse virksomheder. Den bogførte værdi af kapitalandelene andrager pr. 31/12 2019 t.kr. 696.

*As security for bank credits in two German associates are granted security in the shares for these companies. As of 31 december 2018 the book value of the investment amounts to KDKK 696.*

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 2019 andrager t.kr. 16.728.

*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 2019 book value of the investment amounts to KDKK 16.728.*

Til sikkerhed for opfyldelse af salgsaftale vedr. andele i associeret virksomhed har Adyn Slesvig ApS deponeret EUR 173.032 (t.dkk 1.292) på bankkonti. Endvidere er deponeret EUR 365.993 (t.dkk 2.733) hos samarbejdspartner.

## Noter

### Notes

#### 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

##### *Mortgages and collateral (continued)*

As security for fullfildment of sales agreement regarding shares in an associate, Adyn Slesvis ApS har deposited EUR 173,032 (KDKK 1,292) on bank accounts. Furthermore, EUR 365,993 (KDKK 2,733) has been deposited with a partner.

#### 24 Nærtstående parter og ejerforhold

##### *Related parties and ownership structure*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Marcus Choleva, Stavnsholt Gydevej 38, DK-3460 Birkerød

##### **Transaktioner**

##### *Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

*Transactions with related parties has been effected at arm's length.*

#### 25 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*

##### Skat af årets resultat

##### *Tax on profit/loss for the year*

##### Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat

##### *Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries*

##### Andre reguleringer

##### *Other adjustments*

|   | <b>Koncern</b>     |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <i>Group</i>       |                    |
|   | 2019               | 2018               |
|   | kr.                | kr.                |
| Finansielle indtægter                                       | -123.913.110       | -23.926.163        |
| Finansielle omkostninger                                    | 9.180.151          | 17.330.273         |
| Af- og nedskrivninger                                       | 610.456            | 692.646            |
| Værdireguleringer   | 4.582.519          | -207.595           |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder       | -15.437.909        | -18.655.193        |
| Skat af årets resultat                                      | 27.020.189         | 1.681.670          |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 127.018            | 132.022            |
| Andre reguleringer  | -853.147           | 541.622            |
|   | <b>-98.683.833</b> | <b>-22.410.718</b> |

## Noter Notes

|  | <b>Koncern</b>   |                   |
|--|------------------|-------------------|
|  | <i>Group</i>     |                   |
|  | 2019             | 2018              |
|  | kr.              | kr.               |
| <b>26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                  |                   |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i>   |                  |                   |
| Ændring i tilgodehavender                                | 3.791.114        | -6.384.734        |
| <i>Change in receivables</i>                             |                  |                   |
| Ændring i leverandører mv.                               | -515.349         | -63.971           |
| <i>Change in trade payables, etc.</i>                    |                  |                   |
|  | <u>3.275.765</u> | <u>-6.448.705</u> |

## 27 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Midon ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2019 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 Midon ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

The annual report for 2019 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

#### 27 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

### 27 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 præsenteringsvaluta 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

### 27 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.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Midon ApS og dattervirksomheder, hvori Midon 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 associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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.

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

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.

#### **Consolidated financial statements**

The consolidated financial statements comprise the parent company Midon 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 associates, cf. the group chart.

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.

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

## Noter Notes

### 27 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, 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 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.

##### **Andre driftsomkostninger**

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

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of 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 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.

##### **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 property, plant and equipment.

## Noter

### Notes

#### 27 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

##### **Andre eksterne omkostninger**

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

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. 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 og tilhørende gæld.

##### **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.

##### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

##### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to the operation of the properties, 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 and relating payables.

##### **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.

##### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associates**

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.

## Noter

### Notes

#### 27 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

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 posteringer direkte i egenkapitalen.

##### **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.

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.

##### **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.

## Noter

### Notes

#### 27 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

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.

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.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Brugstid  
Useful life  
3-10 år  
3-10 years

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.800 are expensed in the year of acquisition.

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

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.

##### ***Investeringsejendomme***

Investeringsejendomme 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.

##### ***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.

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

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

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

On subsequent recognition, investment property is measured at cost less the year's depreciation and impairment losses. investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties on subsequent recognition, investment property is measured at cost less the year's depreciation and impairment losses.

## Noter Notes

### 27 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformede 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 2019 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.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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 2019 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.

#### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates 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.

## Noter Notes

### 27 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Midon ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. 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.

#### **Andre tilgodehavender, anlægsaktiver**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Midon ApS is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the above description of the statement of goodwill.

#### **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.

#### **Other receivables, fixed assets**

Receivables are measured at amortised cost.



## Noter

### Notes

#### 27 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

##### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis 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 og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

Midon ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

##### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is tested for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable 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 and associates relative to the cost.

##### **Income tax and deferred tax**

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

## Noter Notes

### 27 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtel- ser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realise- res, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser in- den for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle ud- skudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transak- tionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svaren- de til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over lå- neperioden.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### **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 proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

## Noter

### Notes

#### 27 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

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.

##### **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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

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.

##### **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 transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to 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 measured at the exchange rate at the transaction date.

## Noter

### Notes

#### 27 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### **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 resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **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.

Foreign subsidiaries and associates 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 equity.

#### **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.

#### **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.

## Noter

Notes

### 27 Anvendt regnskabspraksis

*Accounting policies*

#### 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 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.

#### 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             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$              |
| <i>Solvency ratio</i>      | $\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$            |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| <i>Return on equity</i>    | $\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$                 |