

# MC-Group ApS

Hambros Allé 1  
2900 Hellerup

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

## Årsrapport for 2022 *Annual report for 2022*

(5. regnskabsår)  
*(5th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juli 2023  
*Adopted at the annual general meeting on 6 July 2023*

---

Jacob Monberg  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Table of contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	20
Noter <i>Notes</i>	22
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	38

### Disclaimer

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

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for MC-Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 6. juli 2023  
*Hellerup, 6 July 2023*

#### **Direktion**

***Executive board***

David Choleva

#### **Bestyrelse**

***Supervisory board***

David Choleva  
formand  
*chairman*

Kent Hedegaard  
næstformand  
*deputy chairman*

Jacob Monberg

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of MC-Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2022 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

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

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

*Til kapitalejeren i MC-Group ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MC-Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

*To the shareholder of MC-Group ApS*

**Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of MC-Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022, 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 2022 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 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company" section of our report. We are independent of the group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

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

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 6. juli 2023

*Hellerup, 6 July 2023*

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

Martin Lunden  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32209  
*MNE no. mne32209*

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements 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.



**Selskabsoplysninger**  
*Company details*

**Selskabet**  
*The company*

MC-Group ApS  
Hambros Allé 1  
2900 Hellerup

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

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2022  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2022*

Hjemsted: Gentofte  
*Domicile: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

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

**Direktion**  
*Executive board*

David Choleva

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Koncernoversigt**  
**Group chart**

**Moderselskab**  
**Parent Company**

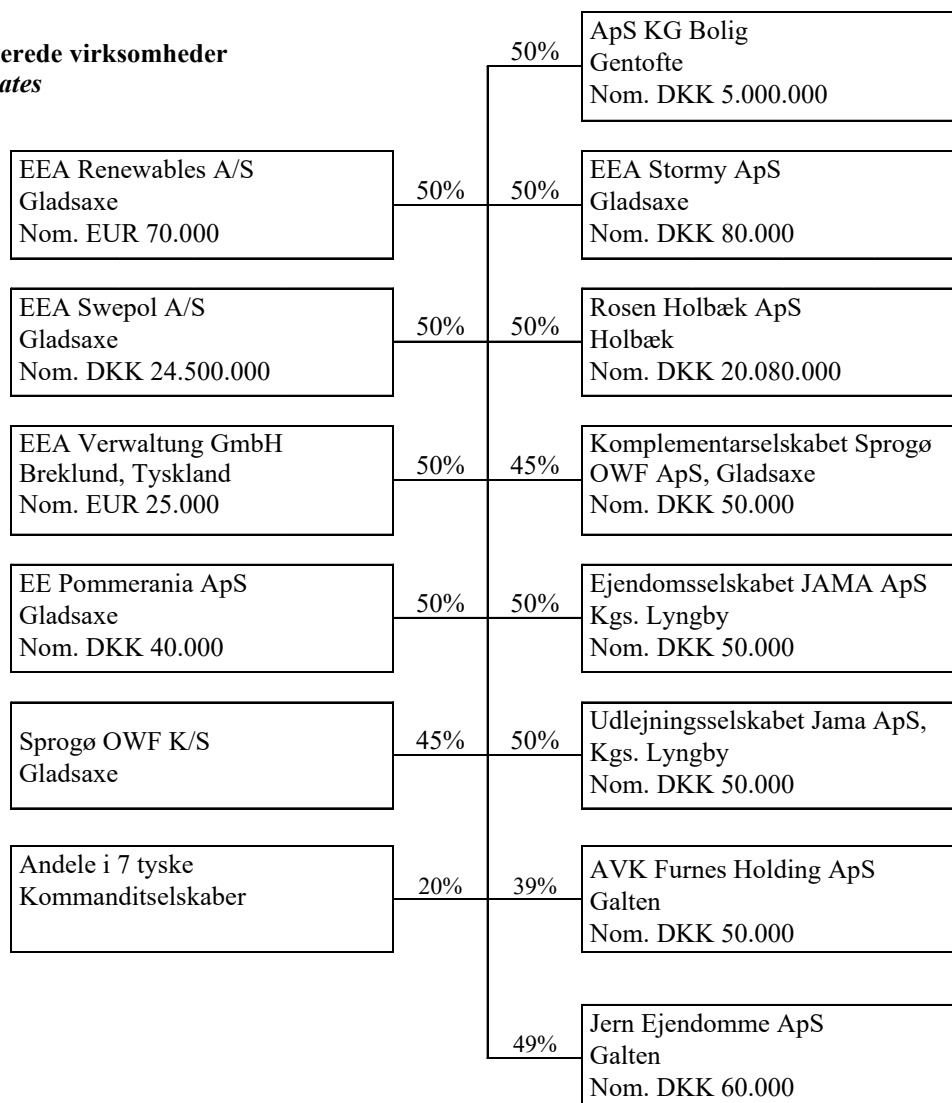
MC-Group ApS,  
Gentofte  
Nom. DKK 385.040

**Konsoliderede**  
**dattervirksomheder**  
**Consolidated subsidiaries**

		100%	Adyn ApS Gentofte Nom. DKK 385.037
Anpartsselskabet af 1. September 1984, Gentofte Nom. DKK 10.000.000	100%	100%	ApS Nora Bio, Gentofte Nom. DKK 200.000
ApS af 12.3.1914 Gentofte Nom. DKK 1.000.000	100%	100%	ApS Investeringselskabet af 1.10.1979, Gentofte Nom. DKK 200.000
ApS Toftebakken 5 Birkerød Gentofte, Nom. DKK 50.000	100%	100%	Den Jyske Cobrasamling ApS Gentofte, Nom. DKK 14.000.000
ApS Freden-Invest Gentofte, Nom. DKK 500.000	100%	100%	ApS Slesvig MC Gentofte, Nom. DKK 125.000
ApS MABA Invest Gentofte, Nom. DKK 50.000	100%	100%	ApS Bregnerødvej Gentofte, Nom. DKK 200.000
Adyn Ejendomme ApS Gentofte, Nom. DKK 1.000.000	100%	100%	Adyn Energy ApS Gentofte, Nom. DKK 1.000.000
Adyn Vores Sol ApS Gentofte, Nom. DKK 80.000	100%	100%	Adyn Sprogø OWF ApS Gentofte, Nom. DKK 50.000
UW Nielitz GmbH & Co. KG Husum, Tyskland	100%	100%	Adyn Melleholding ApS DKK 50.000
WP Unseburg Nord GmbH & Co. KG, Husum, Tyskland	100%	100%	WP Jettingen-Zusmars-hausen III ApS & Co. KG, Flensburg
Vores Sol Nakskov I – VI K/S Gladsaxe	80%	100%	Vores Sol A1 – A9 K/S og Vores Sol Nakskov XIV – XVIII K/S, Gladsaxe

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

**Associerede virksomheder**  
**Associates**



## Hoved- og nøgletal Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	107.025	47.328	28.382	27.515	26.352
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>	74.901	18.557	13.897	8.662	11.767
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-129.622	169.415	177.400	130.171	25.251
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.790	152.940	153.610	106.493	34.621
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1.721.109	1.711.764	1.376.882	1.188.512	1.021.693
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	694.863	540.245	370.152	356.354	357.767
Egenkapital <i>Equity</i> <i>Equity excl. non-controlling interests</i>	1.261.467	1.247.092	1.089.871	944.749	838.465
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	73,3%	72,9%	79,2%	79,5%	82,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-0,2%	13,1%	15,1%	11,9%	4,8%

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

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

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter**

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

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på kr. 2.789.918, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på kr. 1.261.466.816.

Koncernen har i 2022 erhvervet samtlige kommanditandele i 13 danske solenergianlæg og en 80 % ejerandel i 6 anlæg med en samlet kapacitet på 12,6 MW. Den samlede kapacitet for koncerns hel- og delvis ejede vindmøller udgør herefter ca. 156 MW med en samlet årlig produktion på ca. 300 GW.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet 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 35-40 mio. for 2023. 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 2022 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2022 are not affected by any unusual matters.

### **Financial review**

The group's income statement for the year ended 31 December 2022 shows a loss of kr. 2.789.918, and the balance sheet at 31 December 2022 shows equity of kr. 1.261.466.816.

In 2022, the Group acquired all limited partnership interests in 13 Danish solar power plants and an 80 % ownership interest in 6 plants with a total capacity of 12.6 MW. The total capacity of the Group's wholly and partly owned wind turbines will then amount to 156 MW, with an annual production of approximately 300 GW.

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

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

### **Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties**

The Group expects a profit before financial items of DKK 35-40 million for 2023. 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 2021 anførtes et forventet resultat før finansielle poster på DKK 25-30 mio. Resultat for 2022 før finansielle poster er realiseret med DKK 126,7 mio. efter en positiv værdiregulering for koncernens ejendomme på DKK 71,7 mio. De høje energipriser i 2022 har medvirket til en væsentlig forbedring af resultatet af aktiviteterne inden for vedvarende energi. Der har i 2022 været en negativ udvikling for koncernens beholdning af børsnoterede værdipapirer, hvilket i væsentlig grad har været medvirkende til, at der er realiseret et underskud for 2022 på DKK 2,8 mio.

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

In the annual report for 2021, an expected profit before financial items of DKK 25-30 million was stated. Profit before financial items is realised with DKK 126,7 million after a positive value adjustment for the Group's properties of DKK 71.7 million. The high energy prices in 2022 have contributed to a significant improvement in the result of the renewable energy activities. In 2022, there has been a negative development for the Group's portfolio of listed securities, which has significantly contributed to the realization of a loss for 2022 of DKK 2.8 million.

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

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>107.024.643</b>	<b>47.328.454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.500.983	417.800	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-26.919.633	-21.159.824	-528.475	-297.643
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>81.605.993</b>	<b>26.586.430</b>	<b>-528.475</b>	<b>-297.643</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-6.704.687	-8.029.123	-962.452	-134.091
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>74.901.306</b>	<b>18.557.307</b>	<b>-1.490.927</b>	<b>-431.734</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-20.310.596	-4.097.674	0	0
Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>	3	71.733.330	3.011.297	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>126.324.040</b>	<b>17.470.930</b>	<b>-1.490.927</b>	<b>-431.734</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	-6.187.044	152.876.078
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	13.215.046	16.047.137	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	28.033.625	157.735.725	6.084.460	2.693.386
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	7	-170.870.190	-4.368.019	-264.900	-2.093.635
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-3.297.479</b>	<b>186.885.773</b>	<b>-1.858.411</b>	<b>153.044.095</b>

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	507.561	-33.945.679	-1.010.512	-104.001
<b>Årets resultat</b> <b><i>Profit/loss for the year</i></b>		<b>-2.789.918</b>	<b>152.940.094</b>	<b>-2.868.923</b>	<b>152.940.094</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	9				



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

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Aktiver der måles til dagsværdi	10	476.787.480	372.723.000	0	0
<i>Assets measured at fair value</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	218.075.526	167.522.352	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>694.863.006</b>	<b>540.245.352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0	1.103.134.554	1.092.806.760
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	166.381.082	162.301.627	0	0
<i>Investments in associates</i>					
Tilgodehavender i associerede virksomheder	14	131.585.993	115.692.718	0	0
<i>Receivables from associates</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	644.845.095	808.981.566	0	0
<i>Other fixed asset investments</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>942.812.170</b>	<b>1.086.975.911</b>	<b>1.103.134.554</b>	<b>1.092.806.760</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.637.675.176</b>	<b>1.627.221.263</b>	<b>1.103.134.554</b>	<b>1.092.806.760</b>
<i>Total non-current assets</i>					

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

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.444.600	11.211.775	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	155.070.251	148.482.778
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		431.511	1.060.437	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.002.529	32.173.806	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	17	21.443.455	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.940.341	0	1.929.819	5.814.566
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	15	1.977.462	1.798.905	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>39.239.898</b>	<b>46.244.923</b>	<b>157.000.070</b>	<b>154.297.344</b>
Bankindestående <i>Cash at bank</i>		0	9.044.698	0	0
<b>Værdipapirer</b> <i>Securities</i>		<b>0</b>	<b>9.044.698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>44.193.765</b>	<b>29.253.236</b>	<b>67.884</b>	<b>52.844</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<b>83.433.663</b>	<b>84.542.857</b>	<b>157.067.954</b>	<b>154.350.188</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b>1.721.108.839</b>	<b>1.711.764.120</b>	<b>1.260.202.508</b>	<b>1.247.156.948</b>

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

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital		385.040	385.040	385.040	385.040
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		11.435.781	8.702.170	56.586.396	46.805.592
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		1.248.317.120	1.238.004.816	1.203.166.505	1.199.901.394
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser		1.328.875	0	0	0
<i>Non-controlling interests</i>					
<b>Egenkapital</b>	16	<b>1.261.466.816</b>	<b>1.247.092.026</b>	<b>1.260.137.941</b>	<b>1.247.092.026</b>
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	17	50.490.727	39.369.160	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensættelser		14.202.228	12.963.724	0	0
<i>Other provisions</i>					
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>64.692.955</b>	<b>52.332.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total provisions</i>					
Gæld til pengeinstitutter		55.577.942	0	0	0
<i>Debt to credit institutions</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		101.806.138	101.172.539	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Anden gæld		14.895.192	74.701.819	0	0
<i>Other payables</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>172.279.272</b>	<b>175.874.358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Total non-current liabilities</i>					

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

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	7.050.112	6.254.586	0	0
<i>Short-term part of long-term debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter		193.225.171	74.771.099	0	0
<i>Debt to credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		153.566	748.422	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.115.945	878.155	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	112.352.161	0	0
<i>Payables to shareholders and management</i>					
Selskabsskat		9.613.581	27.934.594	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		11.511.421	13.480.835	64.567	64.922
<i>Other payables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	19	0	45.000	0	0
<i>Deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>222.669.796</b>	<b>236.464.852</b>	<b>64.567</b>	<b>64.922</b>
<i>Total current liabilities</i>					
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>394.949.068</b>	<b>412.339.210</b>	<b>64.567</b>	<b>64.922</b>
<i>Total liabilities</i>					
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.721.108.839</b>	<b>1.711.764.120</b>	<b>1.260.202.508</b>	<b>1.247.156.948</b>
<i>Total equity and liabilities</i>					

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Minoritetsinter- esser <i>Non-controlling interests</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	385.040	8.702.170	1.238.004.816	0	1.247.092.026
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-1.790.779	0	0	-1.790.779
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	1.249.870	1.249.870
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	17.705.619	0	0	17.705.619
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	13.215.046	-16.083.971	79.005	-2.789.920
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in associates</i>	0	-26.396.275	26.396.275	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2022</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>385.040</b>	<b>11.435.781</b>	<b>1.248.317.120</b>	<b>1.328.875</b>	<b>1.261.466.816</b>

### Moderselskab Parent company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	385.040	46.805.592	1.199.901.394	1.247.092.026
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-127.740	0	-127.740
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	16.042.578	0	16.042.578
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.134.034	3.265.111	-2.868.923
<b>Egenkapital 31. december 2022</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>385.040</b>	<b>56.586.396</b>	<b>1.203.166.505</b>	<b>1.260.137.941</b>

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

	Note	Koncern	
		Group	
		2022	2021
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.789.918	152.940.094
Reguleringer <i>Adjustments</i>	23	77.691.224	-134.382.787
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	24	41.557.693	-7.096.752
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>116.458.999</b>	<b>11.460.555</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		28.033.625	22.504.588
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-7.717.491	-4.337.411
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>136.775.133</b>	<b>29.627.732</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-30.874.935	-37.359.977
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		8.225	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>105.908.423</b>	<b>-7.732.245</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-39.021.037	-1.047.127
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-46.154.147	-86.318.583
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		6.425.806	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		48.784.607	85.303.095
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-82.114.877	-113.293.465
Udlån associerede virksomheder <i>Loans associates</i>		-15.893.275	-13.243.283
Modtaget udbytte fra kapitalinteresser <i>Dividends received from participating interests</i>		26.396.275	13.696.255
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-101.576.648</b>	<b>-114.903.108</b>

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

Note	Koncern Group	
	2022 kr.	2021 kr.
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-6.254.586	-6.194.807
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	0	-6.554.440
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>	-4.270.978	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>	7.683.711	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>	118.454.072	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>	0	5.125.274
Lån fra kapitalejer <i>Loan from shareholder</i>	-112.352.161	101.141.719
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>3.260.058</b>	<b>93.517.746</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>7.591.833</b>	<b>-29.117.607</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	29.253.236	35.899.800
Tilført ved virksomhedskøb <i>Addition from business acquisition</i>	7.348.696	22.471.043
Likvider 1. januar 2022 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2022</i>	36.601.932	58.370.843
<b>Likvider 31. december 2022</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2022</i>	<b>44.193.765</b>	<b>29.253.236</b>
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>		
Bankindestående <i>Cash at bank</i>	44.193.765	29.253.236
<b>Likvider 31. december 2022</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2022</i>	<b>44.193.765</b>	<b>29.253.236</b>





## Noter

### Notes

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3 Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver</b>				
<i>Value adjustments of assets held for investment</i>				
Værdireguleringer af investerings- ejendomme som følge af drifts- forbedringer	71.733.330	3.011.297	0	0
<i>Value adjustments of investment properties due to operational improvements</i>				
<b>Værdiregulering investeringsejendomme</b>	<b>71.733.330</b>	<b>3.011.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Value adjustments of investment properties</i>				
	<b>71.733.330</b>	<b>3.011.297</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent company</i>	
	2022	2021
	kr.	kr.
<b>4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	-6.187.044	152.876.078
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	<b>-6.187.044</b>	<b>152.876.078</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Income from investments in associates</i>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	13.637.576	16.168.349	0	0
<i>Share of profits of associates</i>				
Andel af underskud i associerede virksomheder	-301.318	0	0	0
<i>Share of losses of associates</i>				
Afskrivning af goodwill	-121.212	-121.212	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>				
	<b>13.215.046</b>	<b>16.047.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

Notes

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	27.926.587	157.535.956	0	0
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.084.460	2.693.386
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	83.352	153.878	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	23.686	45.891	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	<b>28.033.625</b>	<b>157.735.725</b>	<b>6.084.460</b>	<b>2.693.386</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial costs</i>				
Nedskrivning af finansielle aktiver	600.001	0	0	0
<i>Impairment losses on financial assets</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.788.853
<i>Financial expenses, group entities</i>				
Andre finansielle omkostninger	169.924.444	4.002.056	456	68
<i>Other financial costs</i>				
Valutakurstab	81.301	61.249	0	0
<i>Exchange loss</i>				
Rentetillæg selskabsskat	264.444	304.714	264.444	304.714
<i>Percentage surcharge, corporation tax</i>				
	<b>170.870.190</b>	<b>4.368.019</b>	<b>264.900</b>	<b>2.093.635</b>

**Noter**  
Notes

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-21.443.455	34.070.589	1.010.522	104.001
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	11.121.567	-97.735	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-10	-27.175	-10	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Udenlandsk skat	9.814.337	0	0	0
<i>Forein taxes</i>				
	<b>-507.561</b>	<b>33.945.679</b>	<b>1.010.512</b>	<b>104.001</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>9 Resultatdisponering</b>				
<i>Distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	13.215.048	16.047.137	-6.134.034	152.876.078
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	-16.083.971	136.892.957	3.265.111	64.016
<i>Retained earnings</i>				
Retained earnings	-2.868.923	152.940.094	-2.868.923	152.940.094
<i>Retained earnings</i>				
Minoritetsinteresser	79.005	0	0	0
	<b>-2.789.918</b>	<b>152.940.094</b>	<b>-2.868.923</b>	<b>152.940.094</b>

## Noter

### Notes

#### 10 Aktiver der måles til dagsværdi

*Assets measured at fair value*

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	<b>Investeringsejendomme</b>
	<i>Investment properties</i>
	<hr/>
Kostpris 1. januar 2022	255.672.241
<i>Cost at 1 January 2022</i>	
Tilgang i årets løb	36.728.744
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-4.187.859
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december 2022	288.213.126
<i>Cost at 31 December 2022</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer 1. januar 2022	117.050.759
<i>Revaluations at 1 January 2022</i>	
Årets værdireguleringer	71.733.331
<i>Revaluations for the year</i>	
Årets tilbageførte værdireguleringer	-209.736
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2022	188.574.354
<i>Revaluations at 31 December 2022</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>476.787.480</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

*Assumptions underlying the determination of fair value of investment properties*

Ejendommene er ultimo 2022 vurderet af MRICS Registreret Valuer efter markedskonforme standarder.

Dagsværdien for investeringsejendomme er fastsat ved sammenholdelse med handler af samme ejendomstype og beliggenhed, og ved vurderingen er der endvidere anvendt 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 2022 fastsat til 4,75 % - 7,5 %.

*At the end of 2022, the properties were valued by MRICS Registered Valuer in accordance with market standards. The fair value of the investment properties is determined by comparison with transactions of the same property type and location, and the valuation also uses a return-based model based on the properties' operating budget and cash flows for the coming year. The cash flows from the individual property, together with individually determined required rates of return, form the basis for the valuation, taking into account vacancy and expected investments, etc. The required rates of return applied as of December 31, 2022 are set at 4.75% - 7.5%.*

## Noter

### Notes

#### 10 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

*Assets measured at fair value (continued)*

##### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

*Sensitivity in determination of fair value of investment properties*

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2022 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 4,75 % -7,50 %. Det kan gennemsnitligt opgøres til 6,0 %. Ny erhvervet Ejendom er indregnet til kostpris.

*An return requirement in the range of 4,75 %-7,5 % has been applied in the market value assessment at 31 december 2022 In average it is determined at 6,0%. Newly acquired property is recognized at cost.*

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

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

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav Changes in average required rate of return	-0,50% -..5 %	Basis Base	0,50 % ..5 %
	kr.	kr.	kr.
Afkastprocent Rate of return	5,54	6,04	6,54
Dagsværdi Fair value	519.835.292	476.787.480	440.323.962
Ændring i dagsværdi Change in fair value	43.047.812	0	-36.463.518

## Noter Notes

### 11 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	175.358.559
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.292.293
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.230.804
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	176.420.048
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	69.738.814
Opskrivninger 31. december 2022 <i>Revaluations at 31 December 2022</i>	69.738.814
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2022</i>	7.899.199
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	20.761.477
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-577.340
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2022</i>	28.083.336
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>218.075.526</b>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver der er leaset ud <i>Value of assets leased out</i>	74.421

## Noter

### Notes

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent company</i>	
	2022	2021
	kr.	kr.
<b>12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2022	1.046.001.168	896.001.168
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Tilgang i årets løb	0	0
<i>Additions for the year</i>		
Koncerntilskud	600.000	150.000.000
<i>Group contribution</i>		
Kostpris 31. december 2022	1.046.601.168	1.046.001.168
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2022	46.805.592	289.648.989
<i>Revaluations at 1 January 2022</i>		
Valutakursregulering	-127.740	4.089.382
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-6.187.044	152.876.078
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	0	-400.000.000
<i>Received dividend</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	16.042.578	191.143
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december 2022	56.533.386	46.805.592
<i>Revaluations at 31 December 2022</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>1.103.134.554</b>	<b>1.092.806.760</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</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%	689.142.126	-92.818.157
Adyn Energy ApS	Gentofte	1.000.000	100%	118.290.506	25.721.245
Adyn Mellemlholding ApS	Gentofte	50.000	100%	72.629.083	7.060.549
Adyn Ejendomme ApS	Gentofte	1.000.000	100%	223.072.979	54.449.320

**Noter**  
*Notes*

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>13 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar 2022	153.599.457	167.144.812	0	0
<i>Cost at 1 January 2022</i>				
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	1.345.844	0	0	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>				
Tilgang i årets løb	0	1.102.500	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Afgang i årets løb	0	-1.776.250	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Overførsler i årets løb	0	-12.871.605	0	0
<i>Transfers for the year</i>				
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>154.945.301</b>	<b>153.599.457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Cost at 31 December 2022</i>				



**Noter**  
Notes

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>13 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)</b>				
<i>Investments in associates (continued)</i>				
Værdireguleringer 1. januar 2022	8.702.170	2.891.880	0	0
<i>Revaluations at 1 January 2022</i>				
Årets afgang	0	1.726.770	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Valutakursregulering	-1.790.779	4.142.549	0	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	13.336.258	16.168.349	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Udbytte modtaget	-26.396.275	-13.696.255	0	0
<i>Received dividend</i>				
Overførsler i årets løb	0	-2.601.054	0	0
<i>Transfers for the year</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	17.705.619	191.143	0	0
<i>Other equity movements, net</i>				
Afskrivning på goodwill	-121.212	-121.212	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>				
Værdireguleringer 31. december 2022	11.435.781	8.702.170	0	0
<i>Revaluations at 31 December 2022</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>166.381.082</b>	<b>162.301.627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>				
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2022	10.798.742	13.400.439	0	0
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December 2022</i>				

## Noter

### Notes

#### Koncern

##### Group

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in associates are specified as follows:*

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

## Noter

### Notes

#### 14 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investments

##### Koncern

##### Group

	Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele <i>Other fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	115.692.718	445.606.434
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	16.193.275	46.154.147
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-300.000	-63.605.963
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	131.585.993	428.154.618
Værdireguleringer 1. januar 2022 <i>Revaluations at 1 January 2022</i>	0	363.375.131
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>	0	-146.532.205
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0	-152.449
Værdireguleringer 31. december 2022 <i>Revaluations at 31 December 2022</i>	0	216.690.477
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>131.585.993</b>	<b>644.845.095</b>

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

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

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

## Noter

### Notes

#### 16 Egenkapital

##### Equity

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

*The share capital consists of:*

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

Egenkapital der kan henføres til modervirksomheder udgør DKK 1.260.137.941.

*Equity attributable to the parent company amounts to DKK 1.260.137.941.*

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2022	2021	2020	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2022 <i>Share capital at 1 January 2022</i>	385.040	385.040	385.040	385.040	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0	385.040
<b>Virksomhedskapital 31. december 2022</b>	<b>385.040</b>	<b>385.040</b>	<b>385.040</b>	<b>385.040</b>	<b>385.040</b>
<i>Share capital 31. december 2022</i>					

## Noter

### Notes

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>17 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2022	39.369.160	39.466.895	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2022</i>				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	11.121.567	-97.735	0	0
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2022</b>	<b>50.490.727</b>	<b>39.369.160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2022</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>				
<i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	446.206	0	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	52.738.809	40.617.045	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Finansielle anlægsaktiver	-1.116.940	497.276	0	0
<i>Fixed asset investments</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-28.600	-28.600	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Låneomkostninger	-2.542	-561	0	0
<i>Borrowing costs</i>				
Andre midlertidige forskelle	-1.100.000	-1.716.000	0	0
<i>Other taxable temporary differences</i>				
Skattemæssigt underskud	-21.443.455	0	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	21.443.455	0	0	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>50.490.727</b>	<b>39.369.160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	21.443.455	0	0	0
<i>Calculated tax asset</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>21.443.455</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount</i>				

## Noter

### Notes

#### 18 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2022	31. december 2022	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Group	Debt at 1 January 2022	Debt at 31 December 2022	Instalment next year	Debt outstanding after 5 years
Gæld til pengeinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>	0	55.577.942	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	107.384.832	108.356.250	6.550.112	77.257.497
Anden gæld <i>Other payables</i>	74.744.112	15.395.192	0	11.074.513
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday allowance</i>	0	0	500.000	0
	<u>182.128.944</u>	<u>179.329.384</u>	<u>7.050.112</u>	<u>88.332.010</u>

#### 19 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.*

#### 20 Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

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

*A Group company has assumed guarantee commitments 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. 25.927 for realkreditlån i associeret virksomhed.

*A Group company has provided a guarantee of DKK 25.927 for mortgage loans in associate.*

Et koncernselskab har over for långivere i associerede virksomheder påtaget sig kautionsforpligtelser på DKK 12,6 mio.

*A Group company has assumed guarantee commitment of DKK 12,6 mio to the lenders of associates.*

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

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

#### 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Mortgages and collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 108.357, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2022 udgør t.kr. 430.187.

*As security for mortgage debt totalling DKK 108.357 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 430.187 thousand at 31 December 2022.*

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

## Noter

### Notes

#### 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

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

*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 og 13 danske tilknyttede virksomheders bankkreditter m.m. er der meddelt sikkerhed i kapitalandelene for disse virksomheder. Den bogførte værdi af kapitalandelene andrager pr. 31/12 2022 t.kr.106.225. Træk på kreditterne udgør pr. 31/12-2022 tDKK 55.578.

*As security for bank credits in 2 German and 13 Danish associates are granted security in the shares for these companies. As of 31 december 2022 the book value of the investment amounts to KDKK 106.225. As of 31 December 2022 outstanding debts on the credit lines amounts to tDKK 55.578.*

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 2022 andrager t.kr. 13.817.

*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 2022 book value of the investment amounts to KDKK 13.817.*

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

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

#### 22 Nærtstående parter og ejerforhold

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

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

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

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

##### **Transaktioner**

##### *Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

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

## Noter

### Notes

	<b>Koncern</b>	
	<i>Group</i>	
	2022	2021
	kr.	kr.
<b>23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-28.033.625	-157.735.725
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	170.870.190	4.368.019
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	20.310.596	4.097.674
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Værdireguleringer	-71.733.330	-3.011.297
<i>Value adjustments</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-13.215.046	-16.047.137
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	-507.561	33.945.679
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>77.691.224</b>	<b>-134.382.787</b>
	<b>77.691.224</b>	<b>-134.382.787</b>
<b>24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	43.065.790	-7.295.341
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-1.508.097	198.589
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>41.557.693</b>	<b>-7.096.752</b>
	<b>41.557.693</b>	<b>-7.096.752</b>
<b>25 Anvendt regnskabspraksis</b>		
<i>Accounting policies</i>		
Årsrapporten for MC-Group ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.	The annual report of MC-Group ApS for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized class C entities.	
Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.	The accounting policies are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.	
Årsrapporten for 2022 er aflagt i kr.	The annual report for 2022 is presented in kr.	



## Noter Notes

### 25 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### 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.

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.

#### 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.

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.

## Noter

### Notes

#### 25 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

##### **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.

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.

##### **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.

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.

## Noter Notes

### 25 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

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

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.

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.

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.

## Noter Notes

### 25 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Dattervirksomheder

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

#### Koncernregnskabet

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

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

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

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

#### Subsidiaries

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

#### Consolidated financial statements

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

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

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

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

## Noter

### Notes

#### 25 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

##### **Minoritetsinteresser**

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

##### **Resultatopgørelsen**

##### **Nettoomsætning**

Indtægter ved udlejning af lokaler, salg af el mm. indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovertagelse 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 virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

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

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

##### **Other operating income**

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

##### **Other operating expenses**

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

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

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

## Noter

### Notes

#### 25 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

##### **Af- og nedskrivninger**

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

##### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

##### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

##### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser**

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

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

##### **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.

##### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

##### **Value adjustments of investment properties**

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

##### **Financial income and expenses**

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

##### **Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests**

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

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

## Noter Notes

### 25 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### 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 sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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.

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

#### 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.

#### Balance sheet

##### Tangible assets

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

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

## Noter

### Notes

#### 25 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 equipment*

Vindmøller

*Wind turbines*

Solenergianlæg

*Solar power plants*

##### **Brugstid**

##### *Useful life*

3-10 år

3-10 years

25 år

25 years

20 år 0

20 years 0

Aktiver med en kostpris på under kr. 31.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 31.000 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale. Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

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

##### **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.



## Noter Notes

### 25 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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 2022 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.

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

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

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

The fair value of each individual investment properties at 31 december 2022 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.

## Noter

### Notes

#### 25 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

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.

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

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. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

##### **Finansielle anlægsaktiver**

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

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

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.

Fair value is the price at which the properties could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction at the balance sheet date. The determination of fair value involves significant accounting estimates.

The estimates are based on information and assumptions that management considers reasonable, but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances are likely to differ from those assumed in the calculations, as assumed events often do not occur as expected. These deviations may be material. Information on the assumptions used is provided in the notes.

##### **Fixed asset investments**

##### **Investments in subsidiaries, associates and participating interests**

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

## Noter

### Notes

#### 25 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

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

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancen dag. 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 indfrielsekurs.

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

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

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

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

##### **Periodeafgrænsningsposter**

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

##### **Værdipapirer og kapitalandele**

Afdrag på gældsbreve er målt til amortiseret kostpris.

##### **Other securities and investments, fixed assets**

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

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

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

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

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

##### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

##### **Prepayments**

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

##### **Securities and investments**

Repayment of debt securities are measured at amortised cost.

## Noter

### Notes

#### 25 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

##### **Egenkapital**

##### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

##### **Gældsforpligtelser**

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

##### **Equity**

##### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

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

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

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

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

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

##### **Liabilities**

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

## Noter Notes

### 25 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 valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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

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

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 instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

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

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

## Noter

### Notes

#### 25 Anvendt regnskabspraksis

##### *Accounting policies*

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

##### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

##### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

##### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

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

##### **Cash flow statement**

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

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

##### **Cash flows from operating activities**

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

##### **Cash flows from investing activities**

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

## Noter

### Notes

#### 25 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

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Solvency ratio*

*Equity at year end x 100*

*Total assets*

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity*

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*

*Profit/loss for analysis purposes*

*Profit/loss from ordinary operations after tax minus non-controlling interests' portion hereof*

# PENNEO

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

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

## Kent Hedegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 1afa367d-371f-4466-9777-9996ebdd5fad

IP: 176.22.xxx.xxx

2023-07-06 15:32:34 UTC



## Kent Hedegaard

Næstformand

Serienummer: 1afa367d-371f-4466-9777-9996ebdd5fad

IP: 176.22.xxx.xxx

2023-07-06 15:32:34 UTC



## David Choleva

Direktionsmedlem

Serienummer: 1ce86ba9-ed6b-4915-ae72-c47b8eda6bbd

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-07-06 15:50:50 UTC



## David Choleva

Direktør

Serienummer: 1ce86ba9-ed6b-4915-ae72-c47b8eda6bbd

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-07-06 15:50:50 UTC



## David Choleva

Bestyrelsesformand

Serienummer: 1ce86ba9-ed6b-4915-ae72-c47b8eda6bbd

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-07-06 15:50:50 UTC



## Jacob Monberg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d80fc23d-a24c-4068-95b3-2ad1c318a3f0

IP: 62.198.xxx.xxx

2023-07-06 20:53:16 UTC



Penneo dokumentnøgle: KSN85-GSV8Y-EK106-6SD5T-2PT7K-1ELIM

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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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



# PENNEO

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

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

## Martin Lunden

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PwC

Serienummer: 2d821e2b-e388-4860-8a42-3c8a7a9578e8

IP: 83.136.xxx.xxx

2023-07-07 07:36:58 UTC



## Jacob Monberg

Dirigent

Serienummer: d80fc23d-a24c-4068-95b3-2ad1c318a3f0

IP: 92.241.xxx.xxx

2023-07-07 08:13:26 UTC



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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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