

Maanesten Holding A/S

Købmagergade 62, 3.

1150 København K

CVR-nummer 40988742

Company reg. no. 40988742

Årsrapport

1. juli 2021 - 30. juni 2022

1 July 2021 – 30 June 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. december 2022

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 28 December 2022

Lotte Venø Callesen

Dirigent

Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Table of contents

Selskabsoplysninger	2
<i>Company information</i>	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement of the management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning	9
<i>Management commentary</i>	9
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	10
Aktiver	11
<i>Assets</i>	11
Passiver	12
<i>Liabilities and equity</i>	12
Egenkapitalopgørelse	13
<i>Statement of change in equity</i>	13
Noter	14
<i>Notes</i>	14
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies</i>	16

Selskabsoplysninger

Company information

Selskab (Entity)

Maanesten Holding A/S
Købmagergade 62, 3.
1150 København K

Hjemstedskommune (*Municipality of domicile*):

København

CVR-nummer (*CVR no.*):

40988742

Regnskabsperiode (*Financial year*):

1. juli 2021 - 30. juni 2022

Bestyrelse (Executive Board)

Christian Tornvig Jensen
Henrik Venø Callesen
Lotte Venø Callesen

Direktion (Board of Directors)

Lotte Venø Callesen

Revisor (Auditor)

Dansk Revision Søborg
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Generatorvej 8D
2860 Søborg

Ledelsespåtegning

Statement of the management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2021 - 30. juni 2022 for Maanesten Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Maanesten Holding A/S for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022.

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

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30 June 2022 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022.

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

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

København, 28. december 2022

Direktionen:

Board of Directors:

Lotte Venø Callesen

Bestyrelsen:

Executive Board:

Christian Tornvig Jensen
Formand (*chairman*)

Henrik Venø Callesen

Lotte Venø Callesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Maanesten Holding A/S

To the Shareholders of Maanesten Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maanesten Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Conclusion

We have audited the financial statements of Maanesten Holding A/S for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30 June 2022 and of the results of its operations for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

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

Basis for conclusion

We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR – Danish Auditors. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements". We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our conclusion. 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 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 the financial statement.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the 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 a conclusion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.*
- *Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary. Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the financial statements our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the extended review or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with 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 the management commentary.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Søborg, 28. december 2022

Dansk Revision Søborg

State-authorized audit limited company, CVR-no. 14649905

Thomas Ennistein

State-authorized public accountant

mne32161

Ledelsesberetning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele.

Principal activities

The Entity's principal activities is to hold equity investments.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

Development in activities and financial affairs

The Entity has continued its normal business activities. No isolated events during the financial year are material enough to require disclosure in the management's commentary.

Developments and results for the year are considered satisfactory.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which would materially affect the Entity's conditions.

Income statement

Note	Resultatopgørelse	2021/22	2020/21
		DKK	1.000 DKK

Perioden 1. juli - 30. juni*The period 1 July - 30 June*

Resultat før finansielle poster	0	0
<i>Income or loss before net financials</i>		
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.214.652	21.043
<i>Income from group enterprises</i>		
Resultat før skat	26.214.652	21.043
<i>Profit or loss before tax</i>		
Skat af årets resultat	0	0
<i>Tax on the income or loss for the year</i>		
Årets resultat	26.214.652	21.043
<i>Net income or loss for the year</i>		

Forslag til resultatdisponering:*Proposal for distribution of net income*

Årets henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	26.214.652	21.043
<i>Allocation for the year to reserve for net revaluation according to the intrinsic value method</i>		
Resultatdisponering i alt	26.214.652	21.043
<i>Total distribution of net income</i>		

1	Antal beskæftigede <i>Number of employees</i>
---	--

<i>Assets</i>			
Note	Balance	2021/22	2020/21
		DKK	1.000 DKK
	Aktiver pr. 30. juni		
	<i>Assets as at 30 June</i>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	77.153.716	49.884
	<i>Investments in group enterprises</i>		
	Finansielle anlægsaktiver	77.153.716	49.884
	<i>Financial assets investments</i>		
	Anlægsaktiver i alt	77.153.716	49.884
	<i>Total non-current assets</i>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.694.875	2.695
	<i>Receivables from group enterprises</i>		
	Tilgodehavender	2.694.875	2.695
	<i>Receivables</i>		
	Omsætningsaktiver i alt	2.694.875	2.695
	<i>Total current assets</i>		
	Aktiver i alt	79.848.591	52.579
	<i>Total assets</i>		

		<i>Liabilities and equity</i>	
Note	Balance	2021/22	2020/21
		DKK	1.000 DKK
	Passiver pr. 30. juni		
	<i>Liabilities and equity as at 30 June</i>		
	Virksomhedskapital	400.000	400
	<i>Contributed capital</i>		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	59.470.636	33.256
	<i>Reserve for net revaluation according to the intrinsic value method</i>		
	Overført resultat	13.992.875	13.993
	<i>Retained earnings</i>		
	Egenkapital i alt	73.863.511	47.649
	<i>Total equity</i>		
	Andre hensatte forpligtelser	5.799.175	4.744
	<i>Other provisions</i>		
	Hensatte forpligtelser	5.799.175	4.744
	<i>Provisions</i>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	185.905	186
	<i>Payables to group enterprises</i>		
	Kortfristede gældsforpligtelser	185.905	186
	<i>Total current payables</i>		
	Gældsforpligtelser i alt	185.905	186
	<i>Total liabilities</i>		
	Passiver i alt	79.848.591	52.579
	<i>Total liabilities and equity</i>		
2	Eventualforpligtelser		
	<i>Contingents liabilities</i>		
3	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Charges and securities</i>		

Statement of changes in equity

Note	Egenkapitaloppgørelse	2021/22	2020/21
		DKK	1.000 DKK
Egenkapitaloppgørelse 1. juli - 30. juni			
<i>Statement of changes in equity 1 July - 30 June</i>			
	Virksomhedskapital, primo <i>Contributed capital, beginning of year</i>	400.000	400
	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	400.000	400
	Reserver for nettoopskrivning, primo <i>Reserve for net revaluation, beginning of year</i>	33.255.984	12.213
	Årets henlæggelse til reserver <i>Allocation for the year to reserve</i>	26.214.652	21.043
	Reserver for nettoopskrivning <i>Reserve for net revaluation</i>	59.470.636	33.256
	Overført resultat, primo <i>Retained earnings, beginning of year</i>	13.992.875	13.993
	Årets overførte resultat <i>Retained earnings for the year</i>	0	0
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	13.992.875	13.993
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	73.863.511	47.649

Noter

Notes

1 Antal beskæftigede

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen.

The company has no employees besides the Board of Directors.

2 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor det tyske datterselskab Maanesten Germany GmbH omfattende til enhver tid økonomisk støtte – herunder evt. betaling af forpligtelser i datterselskabet og tilførsel af den nødvendige kapital. Maanesten Holding A/S har givet tilsagn om at tilbagetræde for evt. tilgodehavender med datterselskabet Maanesten Germany GmbH.

The company has submitted a declaration of support to the German subsidiary Maanesten Germany GmbH covering financial support at all times - including any payment of obligations in the subsidiary and provision of the necessary capital. Maanesten Holding A/S has given an undertaking to resign for any receivables with the subsidiary Maanesten Germany GmbH.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for bankengagementet i datterselskaber. Selvskyldnerkautionen er begrænset til 15 mio.kr.

The Company has pledged a self-debtor surety regarding the bankengagement in subsidiaries. It is limited to DKK 15 M.

Selskabet hæfter solidarisk med moderselskabet Venø Callesen Holding ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er oplyst i moderselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Venø Callesen Holding ApS serves as the administration entity. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc. for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administrations entity's financial statements.

Noter

Notes

3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

The Entity does not have any charges or securities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

General

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

The financial statements were prepared using the same accounting policies as last year.

The annual accounts have been prepared according to the same accounting practices as last year.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

General principles for recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen

Income statement

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency securities, payables and transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

Results from group enterprises

Results from group enterprises are recognized in the income statement with the proportional share of the companies' results after adjusting for internal profit or loss.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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 (fuld fordeling).

Tax on net income or loss for the year

Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.

The company is subject to Danish regulations on compulsory joint taxation of the parent company and its Danish subsidiaries.

For settlement of the joint tax contribution, the current Danish income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Under the joint taxation scheme, companies with tax losses receive joint tax contributions from companies that have been able to use these losses (full allocation).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Financial assets investments

Investments in group enterprises are recognized according to the intrinsic value method. Share of the year's profit is recognized in the income statement. In the balance sheet, the proportional ownership share is measured by the accounting net asset value calculated according to the parent company's accounting practices, corrected for unrealized intra-group profits or losses.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for net revaluation according to the intrinsic value method

Reserve for net revaluation according to intrinsic value includes net revaluation of capital shares in subsidiaries and associated companies in relation to cost price. The reserve can be eliminated by losses, realization of capital shares or changes in accounting estimates. The reserve cannot be recognized with a negative amount.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Payables

Payables are measured at cost, equivalent to nominal value.