

Birger Christensen General Trading Company ApS

Herningvej 34, 4800 Nykøbing F
CVR-nr. / CVR no. 73 34 43 28

Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.05.22

Søren Holck-Andersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 55

Selskabet

The company

Birger Christensen General Trading Company ApS
Herningvej 34
4800 Nykøbing F

Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 73 34 43 28
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

direktør Jens Birger Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Holck-Andersen, formand / chairman
direktør Jens Birger Christensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Birger Christensen A/S, København
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Birger Christensen General Trading Company ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Birger Christensen General Trading Company ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 10. maj 2022
Copenhagen, May 10, 2022

Direktionen
Executive Board

Jens Birger Christensen
direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

Søren Holck-Andersen
Formand / Chairman

Jens Birger Christensen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Birger Christensen
General Trading Company ApS**

**To the Shareholder of Birger
Christensen General Trading
Company ApS**

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Birger Christensen General Trading Company ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Birger Christensen General Trading Company ApS for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregn-

report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the 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 or 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 sta-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

skabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores 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

tements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The 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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and 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 and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 oprettholder 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 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

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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 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.

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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 vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely 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.

Nykøbing F, den 10. maj 2022
Nykøbing F, May 10, 2022

Beierholm

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

Glenn Hartmann

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne32173

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	49.528	22.081	49.870	44.958	46.609
Indeks / index	106	47	107	96	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	16.177	-11.355	1.790	1.691	3.510
Indeks / index	461	-324	51	48	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.721	-1.051	275	-3.063	-1.068
Indeks / index	161	98	-26	287	100
Årets resultat Profit/loss for the year	11.006	-9.547	1.628	-1.163	1.277
Indeks / index	862	-748	127	-91	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	155.847	135.475	124.599	111.140	104.932
Indeks / index	149	129	119	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	5.324	384	4.222	8.672	873
Indeks / index	610	44	484	993	100
Egenkapital Equity	84.147	71.814	57.291	53.791	51.057
Indeks / index	165	141	112	105	100

Nøgletal

Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	14,1%	-14,6%	2,9%	-2,2%	2,5%

Soliditet

Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	54,0%	53,0%	46,0%	48,4%	48,7%
----------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:
$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Ratios definitions

Return on equity:
$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio:
$$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er investering i værdipapirer og kapitalandele, samt investering og udviklingsaktiviteter i ejendomme i Danmark og udlandet, enten direkte eller via kapitalandele.

Selskabet besidder aktiemajoriteten i Birger Christensen A/S og derigennem i ROTATE Birger Christensen A/S og REMAIN Birger Christensen A/S, der har hovedaktivitet inden for mode-branchen.

Selskabet ejer selskabet Symbol Properties S.L., Spanien, der har hovedaktivitet inden for ejendomsbranchen.

Primary activities

The company's main activities are investing in securities and investments, as well as investing and development activities in properties in Denmark and abroad, either directly or via investments.

The company holds the majority of shares in Birger Christensen A/S and thereby in ROTATE Birger Christensen A/S and REMAIN Birger Christensen A/S, which has main activity within the fashion industry.

The company owns the company Symbol Properties S.L., Spain, which has principal activity in the real estate industry.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 11.005.784 mod DKK -9.546.998 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 84.147.093.

Vores forretningsområder har på trods af Covid 19 restriktioner overgået egne forventninger for 2021.

Dette gælder både indenfor vore selskaber indenfor udvikling og drift af ejendomme i Danmark og på Mallorca samt ejerskabet af Birger Christensen A/S.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet fastholder vort ide grundlag og den fastlagte strategi indenfor vort ejerskab af Birger Christensen A/S og vore ejendomsaktiviteter.

Vi forventer en signifikant udvikling i både omsætning og bruttfortjeneste for 2022.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 11,005,784 against DKK -9,546,998 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 84,147,093.

Despite Covid's 19 restrictions, our business areas have exceeded our own expectations for 2021.

This applies both within our companies within development and operation of properties in Denmark and in Mallorca and the ownership of Birger Christensen A / S

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

Outlook

The company maintains our idea basis and the established strategy within our ownership of Birger Christensen A / S and our real estate activities.

We expect a significant development in both revenue and gross profit for 2022.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
	49.528.367	22.080.595	161.984	1.273.023
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
2	Personaleomkostninger	-28.004.731	-29.522.229	-373.562
	Staff costs			-368.826
	Resultat før af- og nedskrivninger	21.523.636	-7.441.634	-211.578
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			904.197
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.346.621	-3.792.682	-124.557
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-124.557
	Andre driftsomkostninger	0	-120.350	0
	Other operating expenses			0
	Resultat af primær drift	16.177.015	-11.354.666	-336.135
	Operating profit/loss			779.640
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.703.819
	Income from equity investments in group enterprises			-568.623
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	270.586	884.006	263.476
	Income from equity investments in associates			898.382
5	Andre finansielle indtægter	541.089	823.593	1.668.207
	Financial income			1.016.513
6	Andre finansielle omkostninger	-2.532.417	-2.758.952	-328.761
	Financial expenses			-321.088
	Resultat før skat	14.456.273	-12.406.019	3.970.606
	Profit/loss before tax			1.804.824
7	Skat af årets resultat	-3.450.489	2.859.021	-220.720
	Tax on profit or loss for the year			-324.509
	Årets resultat	11.005.784	-9.546.998	3.749.886
	Profit/loss for the year			1.480.315
8	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

AKTIVER ASSETS		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	543.750	618.750	0	0
	Goodwill Goodwill	7.285.715	0	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	7.829.465	618.750	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	29.735.485	24.875.711	22.300.000	21.900.000
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	2.030.877	5.399.838	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.184.828	885.455	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	32.951.190	31.161.004	22.300.000	21.900.000
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	19.283.277	16.579.846
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	1.657.730	2.100.000
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	11.566.333	10.371.730	11.566.333	10.354.421
12	Deposita Deposits	5.958.473	4.683.272	0	0
12	Andre tilgodehavender Other receivables	964.435	964.434	646.379	646.379
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	18.489.241	16.019.436	33.153.719	29.680.646
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	59.269.896	47.799.190	55.453.719	51.580.646

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	0	2.015.781	0	0
Varer under fremstilling Work in progress	0	10.120.660	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	35.161.783	29.171.172	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.450.378	768.496	0	0
Varebeholdninger i alt Total inventories	36.612.161	42.076.109	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	27.570.442	15.045.128	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	20.487.500	14.314.759
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.105.031	1.074.456	1.008.432	1.014.932
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	587.088	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	43.241	31.858	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	2.831.864	639.486	4.798	26.790
13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	15.576.527	10.284.701	4.025	1.998
Tilgodehavender i alt Total receivables	47.127.105	27.662.717	21.504.755	15.358.479
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	0	5.566.936	0	5.566.936
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	0	5.566.936	0	5.566.936
Likvide beholdninger Cash	12.837.852	12.370.018	1.323.665	1.366.520
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	96.577.118	87.675.780	22.828.420	22.291.935
Aktiver i alt Total assets	155.847.014	135.474.970	78.282.139	73.872.581

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
14	Selskabskapital Share capital	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	7.904.281	7.495.127	7.904.281	7.495.127
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	12.481.507	8.566.164
	Overført resultat Retained earnings	54.497.712	49.830.414	42.016.205	41.264.250
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	57.200	56.500	57.200	56.500
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	63.559.193	58.482.041	63.559.193	58.482.041
15	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	20.587.900	13.332.002	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	84.147.093	71.814.043	63.559.193	58.482.041
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.966.655	0	2.010.192	1.922.192
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.966.655	0	2.010.192	1.922.192

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	11.517.244	11.778.204	11.517.244	11.778.205
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	10.340.402	13.130.071	0	0
17	Anden gæld Other payables	3.091.116	1.943.385	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	24.948.762	26.851.660	11.517.244	11.778.205
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	3.061.104	1.626.640	271.080	267.773
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	16.246.650	16.170.168	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	241.344	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	15.915.036	9.780.320	93.306	79.399
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	139.992	142.021
	Selskabsskat Income taxes	0	0	204.882	150.134
	Anden gæld Other payables	8.320.370	9.232.139	486.250	1.050.816
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	43.784.504	36.809.267	1.195.510	1.690.143
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	68.733.266	63.660.927	12.712.754	13.468.348
	Passiver i alt Total equity and liabilities	155.847.014	135.474.970	78.282.139	73.872.581
18	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
20	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.100.000	7.495.127	0	49.830.414	56.500	58.482.041	13.332.002	71.814.043
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	524.557	0	0	0	524.557	0	524.557
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-56.500	-56.500	0	-56.500
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	974.612	0	974.612	0	974.612
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-115.403	0	0	0	-115.403	0	-115.403
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	3.692.686	57.200	3.749.886	7.255.898	11.005.784
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	1.100.000	7.904.281	0	54.497.712	57.200	63.559.193	20.587.900	84.147.093

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	--	---	--	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.100.000	7.495.127	8.566.164	41.264.250	56.500	58.482.041	0	58.482.041
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-388	0	0	-388	0	-388
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	524.557	0	0	0	524.557	0	524.557
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-56.500	-56.500	0	-56.500
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	975.000	0	0	975.000	0	975.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-115.403	0	0	0	-115.403	0	-115.403
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.940.731	751.955	57.200	3.749.886	0	3.749.886
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	1.100.000	7.904.281	12.481.507	42.016.205	57.200	63.559.193	0	63.559.193

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
	11.005.784	-9.546.998
	Årets resultat	
	Profit/loss for the year	
21	10.568.835	1.988.295
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	5.463.948	2.526.873
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-20.040.093	-28.007
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	6.134.717	-3.980.740
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-670.426	-107.388
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	12.462.765	-9.147.965
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	316.719	832.186
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-2.532.417	-2.738.944
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-23.532	-422.155
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	10.223.535	-11.476.878
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-8.500.000	0
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-5.324.087	-480.860
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	0	4.715.579
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-1.275.201	-2.301.766
	Køb af værdipapirer og kapitalandele	
	Purchase of securities and equity investments	
	5.792.039	0
	Salg af værdipapirer og kapitalandele	
	Sale of securities and equity investments	
	-9.307.249	1.932.953
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Kapitaltilførsel	0	14.650.030
Raising of additional capital		
Betalt udbytte	-56.500	-55.300
Dividend paid		
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-257.653	-254.828
Repayment of mortgage debt		
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	7.488.938
Arrangement of payables to credit institutions		
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-1.387.330	0
Repayment of payables to credit institutions		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	1.176.549	-230.086
Repayment of other long-term payables		
Pengestrømme fra finansiering	-524.934	21.598.754
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	391.352	12.054.829
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.370.018	4.983.593
Cash, beginning of year		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-16.170.168	-20.838.572
Short-term payables to credit institutions, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-3.408.798	-3.800.150
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	12.837.852	12.370.018
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-16.246.650	-16.170.168
Short-term payables to credit institutions		
I alt	-3.408.798	-3.800.150
Total		

1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Kompensation løn og faste omkostninger Covid-19	Andre driftsindtægter	593.591	5.464.219	0	911.540
Compensation salary and fixed costs Covid-19	Other operating income				
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	5.554.612
Gain on the divestment of group enterprises	Income from equity investments in group enterprises				
I alt Total		593.591	5.464.219	0	6.466.152

2. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	25.260.718	26.876.722	317.805	298.864
Pensioner Pensions	1.149.100	1.064.099	50.000	50.000
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	374.369	328.456	5.718	5.466
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.220.544	1.252.952	39	14.496
I alt Total	28.004.731	29.522.229	373.562	368.826
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	51	54	1	1

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	3.572.078	-5.897.875
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	0	0	-868.259	0
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	0	0	0	-225.360
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	0	0	0	5.554.612
I alt Total	0	0	2.703.819	-568.623

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	219.603	1.002.219	236.912	1.016.595
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	24.419	0	0	0
Udbytte, associerede virksomheder Dividend, associates	26.564	0	26.564	0
Tab ved salg af associerede virksomheder Loss on the divestment of associates	0	-118.213	0	-118.213
I alt Total	270.586	884.006	263.476	898.382

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
5. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.195.759	240.750
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	41.500	69.104	41.500	69.104
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	20.536	6.564	7.611	6.393
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	479.053	747.925	423.337	700.266
I alt Total	541.089	823.593	1.668.207	1.016.513

6. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.299.266	2.243.350	215.802	241.106
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	61.033	0	0	0
Valutakurstab Foreign exchange losses	100.633	102.966	100.633	67.657
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	71.485	412.636	12.326	12.325
I alt Total	2.532.417	2.758.952	328.761	321.088

7. Skat af årets resultat

Tax on profit or loss for the year

Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	12.149	408.677	248.123	181.992
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	3.438.340	-3.267.698	-27.403	142.517
I alt Total	3.450.489	-2.859.021	220.720	324.509

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
8. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.940.731	329.760
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	57.200	56.500	57.200	56.500
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	7.255.898	-11.027.313	0	0
Overført resultat Retained earnings	3.692.686	1.423.815	751.955	1.094.055
I alt Total	11.005.784	-9.546.998	3.749.886	1.480.315

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	750.000	0
Tilgang i året Additions during the year	0	8.500.000
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	750.000	8.500.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-131.250	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-75.000	-1.214.285
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-206.250	-1.214.285
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	543.750	7.285.715

10. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment properties	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	16.138.474	18.872.798	3.795.846
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.120	0	0
Tilgang i året Additions during the year	4.460.893	0	863.194
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	20.598.247	18.872.798	4.659.040
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	9.609.137	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	524.557	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	10.133.694	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-871.899	-13.472.961	-2.910.392
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	-3.368.960	-563.820
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-996.456	-16.841.921	-3.474.212
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	29.735.485	2.030.877	1.184.828
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.21 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.21	19.601.791	0	0

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment properties	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	13.162.762	0	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	13.162.762	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	9.609.137	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	524.557	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	10.133.694	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-871.899	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-996.456	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	22.300.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.21 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.21	12.166.306	0	0

11. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	3.786.061
Afgang i året Disposals during the year	0	-2.571.965
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21		
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	236.912
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	975.000
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	0	10.352.237
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21		
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	2.571.965
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-17.309
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	11.566.333
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	17.154.007	1.214.096
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	17.154.007	1.214.096

11. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Beløb i Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	768.307	9.140.325
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-388	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.572.078	236.912
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	-868.259	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-1.342.468	975.000
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	2.129.270	10.352.237
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-1.342.468	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	1.342.468	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	19.283.277	11.566.333

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
Birger Christensen A/S, København	57%	33.561.273	6.213.615	19.100.023
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien	100%	1.051.513	35.854	183.254

11. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Associerede virksomheder: Associates:				
Birger Christensen China Holding ApS under frivillig likvidation, København	60%	0	-33.591	0
Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S, København	50%	24.468.559	248.887	10.199.386
Ejendomsselskabet Godthåbsvej 61-65, Holbæk ApS, Gentofte	50%	2.733.894	209.540	1.366.947

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	4.683.272	964.435
Tilgang i året Additions during the year	0	1.275.201	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	5.958.473	964.435
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	5.958.473	964.435

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt - fortsat -
Other non-current financial assets - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	2.100.000	0	646.379
Tilgang i året Additions during the year	257.730	0	0
Afgang i året Disposals during the year	-700.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	1.657.730	0	646.379
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	1.657.730	0	646.379

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	54.134	0	4.025	1.998
Forudbetalte renter Prepaid interest	15.000	0	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	1.643.478	411.357	0	0
Forudbetalte kollektionsomkostninger Prepaid collection costs	13.863.915	9.873.344	0	0
I alt Total	15.576.527	10.284.701	4.025	1.998

14. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	1.100	1.100.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

15. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	13.332.002	9.709.285	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	10.000.036	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	4.649.994	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	7.255.898	-11.027.313	0	0
I alt Total	20.587.900	13.332.002	0	0

16. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	-587.088	1.767.805	1.922.192	866.870
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.438.340	-3.267.698	-27.403	142.517
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	115.403	912.805	115.403	912.805
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	2.966.655	-587.088	2.010.192	1.922.192

17. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	271.080	10.131.676	11.788.324	12.045.977
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.790.024	300.000	13.130.426	14.488.938
Anden gæld Other payables	0	0	3.091.116	1.943.385
I alt Total	3.061.104	10.431.676	28.009.866	28.478.300

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	271.080	10.131.676	11.788.324	12.045.978
I alt Total	271.080	10.131.676	11.788.324	12.045.978

18. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 48 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 13.459.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.483.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 48 months and a total of DKK 13,459k.

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,483k at the balance sheet date.

18. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Garantiforpligtelser*

Koncernen er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 46.153 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.684.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 3.500. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.483.

Garantiforpligtelser

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 46.153 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.684.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter,

Guarantee commitments

The group is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 46,153k, while the total liabilities amount to DKK 21,684k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 3,500k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 0k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,483k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 46,153k, while the total liabilities amount to DKK 21,684k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on

royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.788 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis værdi regnskabsmæssige udgør 22.300 t.DKK.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve (skadesløsbreve) på t.DKK 16.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 22.300 samt lejerettigheder med en regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i koncernen t.DKK 0 pr. 31.12.2021.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 15.707 har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 25.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 7.829
- Indretning af lejede lokaler, t.DKK 2.031
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, t.DKK 1.185
- Varebeholdninger, t.DKK 17.441
- Tilgodehavender fra salg, t.DKK 27.570

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,788k have been provided as security for mortgage debt of DKK 22,300k.

The Group has issued mortgage deeds (indemnity deeds) of DKK 16,500k, which provide a mortgage on the investment property with a book value of DKK 22,300k and rental rights with an accounting value amounting to DKK 0k. is deposited as security for exposure with credit institutions in the group t.DKK 0 per. 31.12.2021.

For the security of debt to credit institutions of DKK 15,707k, the Group has provided assets that have been pledged at nom. DKK 25,000k. The corporate mortgage 31.12.21 the following assets at fair value:

- Intellectual property rights, DKK 7,829k
- Leasehold improvements, DKK 2,031k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,185k
- Inventories, DKK 17,441k
- Trade receivables, DKK 27,570k

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Modervirksomheden: Parent:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.788 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 22.300.

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,788k have been provided as security for mortgage debt of DKK 22,300k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve (skades- løsbreve) på i alt t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabs- mæssig værdi på t.DKK 22.300. Ejer- pantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 pr. 31.12.2021.

The company has issued owner mortgage deeds (damage deeds) for a total of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a carrying amount of DKK 22,300k. The owner's mortgage deeds have been deposited as security for debt to credit institutions of DKK 0 per 31.12.2021.

20. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Jens Birger Christensen

Ledelse og ejer

Søren Holck-Andersen

Ledelse

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstå- ende parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	0	-117.069
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	5.346.621	3.792.682
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	120.350
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-219.603	-884.006
Finansielle indtægter Financial income	-541.089	-823.593
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.532.417	2.758.952
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.450.489	-2.859.021
I alt Total	10.568.835	1.988.295

22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-
mendrag af regnskaber for modervirksomheden
og dattervirksomhederne ved sammenlægning af
regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konso-
lideringen er der foretaget eliminering af kon-
cerninterne indtægter og omkostninger, besid-
delser af kapitalandele, interne mellemværender
og udbytter samt gevinster og tab ved transak-
tioner mellem de konsoliderede virksomheder i
det omfang, de underliggende aktiver og for-
pligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhe-
dernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinte-
ressernes forholdsmæssige andel af dattervirk-
somhedernes egenkapital klassificeres som en
del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhe-
dernes resultater fordeles via resultatdisponerin-
gen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne
og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed
og salg af minoritetsandele i en dattervirk-
somhed, som ikke medfører ophør af kontrol,
behandles i koncernregnskabet som egenkapi-
taltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget
og den regnskabsmæssige værdi allokeres til
modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved
første indregning til transaktionsdagens kurs.
Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-
aktionsdagens kurs og kursen på betalings-

The consolidated financial statements con-
solidate the financial statements of the parent
and its subsidiaries by adding together items of
a uniform nature, eliminating intercompany
income and expenditure, equity investments,
intercompany balances and dividends as well as
gains and losses resulting from transactions
between the consolidated enterprises to the
extent that the underlying assets and liabilities
are not realised.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recog-
nised in full in the consolidated financial state-
ments. The non-controlling interests' proportion-
ate share of the subsidiaries' equity is classified
as a part of consolidated equity. The subsidiar-
ies' results are distributed proportionately to
non-controlling interests and the parent's equity
interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in
a subsidiary which do not result in the parent
losing control of the subsidiary are treated in the
consolidated financial statements as equity
transactions, and the difference between the
consideration and the carrying amount is
allocated to the parent's equity interest.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner
(DKK).

On initial recognition, transactions denominated
in foreign currencies are translated using the
exchange rates applicable at the transaction
date. Exchange rate differences between the

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

dagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de

exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities,

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder kompensationer samt gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including compensations and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	10	0	Acquired rights	10	0
Goodwill	7	0	Goodwill	7	0
Bygninger	30-50	0-75	Buildings	30-50	0-75
Indretning af lejede lokaler	5-10	0	Leasehold improvements	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3,5	0

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

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

Goodwill is amortised over 7 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

BALANCE SHEET
Intangible assets
Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelstidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment*Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Investment properties are subsequently measured in the balance sheet at cost with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has been used to determine the fair value.

The cost of investment properties is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Investeringsejendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Investment properties are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele-

Equity investments in group enterprises and associates*Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity investments in associates

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

le, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelses-summen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

Der foretages nedskrivning til genindvindings-

Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the the acquisition method is applied in the balance sheet of the parent, according to which the acquired identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition.

Gains or losses on disposal of equity investments

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

The assets or groups of assets are impaired to

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi

the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value,

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af investeringsejendomme til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og

less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Other investments

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

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of investment properties at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften,

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.