

Birger Christensen General Trading Company ApS

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

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 19.06.23

Søren Holck-Andersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 58

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 01.01.22 - 31.12.22 for Birger Christensen General Trading Company ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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 19. juni 2023
Copenhagen, June 19, 2023

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 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 01.01.22 - 31.12.22, 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 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 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 19. juni 2023
Nykøbing F, June 19, 2023

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	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	62.957	49.422	49.870	44.958	46.609
Indeks / index	135	106	107	96	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	24.158	16.177	1.790	1.691	3.510
Indeks / index	688	461	51	48	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.062	-1.721	275	-3.063	-1.068
Indeks / index	99	161	-26	287	100
Årets resultat Profit for the year	18.206	11.006	1.628	-1.163	1.277
Indeks / index	1.426	862	127	-91	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	184.227	155.847	124.599	111.140	104.932
Indeks / index	176	149	119	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.085	5.921	4.222	8.672	873
Indeks / index	124	678	484	993	100
Egenkapital Equity	101.468	84.147	57.291	53.791	51.057
Indeks / index	199	165	112	105	100

Nøgletal
Ratios

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	19,6%	14,1%	2,9%	-2,2%	2,5%

Soliditet
Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	55,1%	54,0%	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 ejer aktiemajoriteten i Birger Christensen A/S. Koncernen Birger Christensens hovedaktivitet er design, produktion og handel med virksomhedens primære brands ROTATE, REMAIN og CANNARI - samt aktiviteter i tilknytning hertil.

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 owns the majority of shares in Birger Christensen A/S. The main activity of the Birger Christensen group is design, production and trading of the company's primary brands ROTATE, REMAIN and CANNARI - as well as related activities.

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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 18.206.347 mod DKK 11.005.784 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 101.467.584.

Birger Christensen A/S præsenterer et 2022 årsregnskab, som er særdeles tilfredsstillende. Den markante vækst på alle parametre er et resultat af en solid udvidelse af distributionsnetværket, vækst med eksisterende partnere - samt åbning af nye markeder.

ROTATE, blev etableret og præsenteret første gang under Københavns Modeuge 2018 i samarbejde med de to Kreative Direktører Jeanette Madsen og Thora Valdimars. De seneste fem år har brandet vækstet på tværs af samtlige forretningsområder, I 2022 med en bundlinjevækst på 17% sammenlignet med 2021, og forhandles nu blandt førende distributører i +40 lande.

REMAIN blev ligeledes etableret i 2018 med fokus på en enkel, elegant og relevant hverdagsgarderobe, der bygger på Birger Christensens langvarige tradition inden for craftmanship, tailoring og kvalitet. REMAIN forhandles blandt de absolut største Department Stores og distributører verden over.

CANNARI er det seneste brand fra Birger Christensen og er skabt i samarbejde med influencer og Kreativ Direktør Anna Winck. Brandet blev etableret i juli 2023 med en særdeles positiv respons fra både presse og indkøbere. Med placering hos en række interessante key accounts efter første indsalg, er ambitionerne for fremtiden helt naturligt høje.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 18,206,347 against DKK 11,005,784 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 101,467,584.

Birger Christensen A/S presents a 2022 annual report, which is extremely satisfactory. The significant growth on all parameters is a result of a solid expansion of the distribution network, growth with existing partners - as well as the opening of new ones.

ROTATE, was established and presented for the first time during Copenhagen Fashion Week 2018 in collaboration with the two Creative Directors Jeanette Madsen and Thora Valdimars. In the past five years, the brand has seen growth across all business areas, in 2022 with a bottom line growth of 17% compared to 2021, and is now traded among leading distributors in +40 countries.

REMAIN was also established in 2018 with a focus on a simple, elegant and relevant everyday wardrobe, which builds on Birger Christensen's long-standing tradition in craftmanship, tailoring and quality. REMAIN is sold among the absolute largest Department Stores and distributors worldwide.

CANNARI is the latest brand from Birger Christensen and was created in collaboration with influencer and Creative Director Anna Winck. The brand was established in July 2023 with a particularly positive response from both the press and buyers. With a position with a number of interesting key accounts after the first sale, the ambitions for the future are quite naturally high.

Birger Christensen driver fortsat Hermes i Københavns lufthavn med voksende omsætning og bruttofortjeneste.

Birger Christensen continues to run Hermes at Copenhagen Airport with growing revenue and gross profit.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende.

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

Forventet udvikling

Birger Christensen har ambitiøse vækstplaner for fremtiden.

Outlook

Birger Christensen has ambitious growth plans for the future.

Selskabet fastholder derfor deres planlagt strategi for REMAIN, ROTATE og Cannari i 2023 og således videreudvikle en stærk position, som internationalt modehus skabt til fremtidens behov, samt at realisere de forretningsmæssige muligheder som ligger forude.

The company therefore maintains its planned strategy for REMAIN, ROTATE and Cannari in 2023 and thus further develop a strong position as an international fashion house created for the needs of the future, as well as realizing the business opportunities that lie ahead.

På trods af de usikre markedsforhold har ledelsen et positivt perspektiv for fremtiden og forventer fortsat at investere i lønsom vækst for ROTATE, REMAIN og Cannari, dog forventer selskabet en mere moderat udvikling for 2023 med baggrund i det nuværende makroøkonomiske klima.

Despite the uncertain market conditions, the management has a positive perspective for the future and expects to continue investing in profitable growth for ROTATE, REMAIN and Cannari, however the company expects a more moderate development for 2023 against the background of the current macroeconomic climate.

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet mio. DKK 25 - 30 for det kommende år.

The group expects a positive result before tax in the level of DKK million. DKK 25 - 30 for the coming year.

Eksternt miljø

Forandring er en del af vores DNA og siden 2017 i forbindelse med transformationen fra Retail til Brandowner, er bæredygtighed blevet et fokusområde i virksomhedens arbejdsprocesser og forretningsgange.

External environment

Change is part of our DNA and since 2017, in connection with the transformation from Retail to Brandowner, sustainability has become a focus area in the company's work processes and business processes.

Birger Christensen anerkender udfordringerne med bæredygtighed og har derfor taget en del initiativer for at forbedre virksomhedens aftryk globalt og lokalt.

Der er gjort gode fremskridt med vores ESG-prioriteter. For at opnå disse resultater var den vigtigste drivkraft vores medarbejdere og vores samarbejdspartnere.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Birger Christensen recognizes the challenges with sustainability and has therefore taken a number of initiatives to improve the company's footprint globally and locally.

Good progress has been made on our ESG priorities. To achieve these results, the most important driving force was our employees and our business partners.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
	62.957.075	49.422.343	449.080	161.984
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
2	Personaleomkostninger	-32.921.186	-27.898.706	-439.304
	Staff costs			-373.562
	Resultat før af- og nedskrivninger	30.035.889	21.523.637	9.776
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			-211.578
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.965.365	-5.346.621	-1.470.000
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-124.557
	Andre driftsomkostninger	-912.320	0	0
	Other operating expenses			0
	Resultat af primær drift	24.158.204	16.177.016	-1.460.224
	Operating profit/loss			-336.135
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.680.690
	Income from equity investments in group enterprises			2.703.819
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	410.439	270.586	410.439
	Income from equity investments in associates			263.476
5	Andre finansielle indtægter	43.147	541.089	704.446
	Financial income			1.668.207
6	Andre finansielle omkostninger	-1.515.962	-2.532.418	-218.046
	Financial expenses			-328.761
	Resultat før skat	23.095.828	14.456.273	7.117.305
	Profit before tax			3.970.606
7	Skat af årets resultat	-4.889.481	-3.450.489	214.120
	Tax on profit for the year			-220.720
	Årets resultat	18.206.347	11.005.784	7.331.425
	Profit for the year			3.749.886
8	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.22	31.12.21	31.12.22	31.12.21
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	5.949.413	543.750	0	0
	Goodwill Goodwill	6.071.429	7.285.715	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	12.020.842	7.829.465	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	20.830.000	29.735.485	20.830.000	22.300.000
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	808.608	2.030.877	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	556.403	1.184.828	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	22.195.011	32.951.190	20.830.000	22.300.000
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	26.963.967	19.283.277
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	1.657.730
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	11.748.115	11.566.333	11.748.115	11.566.333
12	Deposita Deposits	977.931	5.958.473	0	0
12	Andre tilgodehavender Other receivables	964.435	964.435	646.379	646.379
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	13.690.481	18.489.241	39.358.461	33.153.719
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	47.906.334	59.269.896	60.188.461	55.453.719

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	35.236.130	35.161.783	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	962.978	1.450.378	0	0
Varebeholdninger i alt Total inventories	36.199.108	36.612.161	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	47.156.184	27.570.442	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	20.828.253	20.487.500
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	920.932	1.105.031	920.932	1.008.432
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	43.241	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	4.300.442	2.831.864	817	4.798
13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	29.571.854	15.576.527	4.760	4.025
Tilgodehavender i alt Total receivables	81.949.412	47.127.105	21.754.762	21.504.755
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	8.236.563	0	0	0
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	8.236.563	0	0	0
Likvide beholdninger Cash	9.936.017	12.837.852	2.543.560	1.323.665
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	136.321.100	96.577.118	24.298.322	22.828.420
Aktiver i alt Total assets	184.227.434	155.847.014	84.486.783	78.282.139

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Note					
14	Selskabskapital Share capital	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	6.854.836	7.904.281	6.854.836	7.904.281
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	20.343.979	12.481.507
	Overført resultat Retained earnings	61.049.928	54.497.713	40.705.946	42.016.205
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	1.000.000	57.200	1.000.000	57.200
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	70.004.764	63.559.194	70.004.761	63.559.193
15	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	31.462.820	20.587.900	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	101.467.584	84.147.094	70.004.761	63.559.193
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	7.856.136	2.966.655	1.686.792	2.010.192
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	7.856.136	2.966.655	1.686.792	2.010.192

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	11.258.175	11.517.244	11.258.175	11.517.244
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	8.041.352	10.340.402	0	0
17	Anden gæld Other payables	1.967.836	3.091.116	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	21.267.363	24.948.762	11.258.175	11.517.244
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	4.411.395	3.061.104	271.395	271.080
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	20.085.338	16.246.650	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.698.827	241.344	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	16.505.326	15.915.036	103.425	93.306
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	430.115	139.992
	Selskabsskat Income taxes	0	0	109.280	204.882
	Anden gæld Other payables	10.935.465	8.320.369	622.840	486.250
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	53.636.351	43.784.503	1.537.055	1.195.510
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	74.903.714	68.733.265	12.795.230	12.712.754
	Passiver i alt Total equity and liabilities	184.227.434	155.847.014	84.486.783	78.282.139

- 18 Oplysninger om dagsværdi
Fair value information
- 19 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 21 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 01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	1.100.000	7.904.281	0	54.497.713	57.200	63.559.194	20.587.900	84.147.094
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	-1.049.445	0	1.049.445	0	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-600.000	0	-600.000	0	-600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-57.200	-57.200	0	-57.200
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	-228.657	0	-228.657	0	-228.657
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	6.331.427	1.000.000	7.331.427	10.874.920	18.206.347
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	1.100.000	6.854.836	0	61.049.928	1.000.000	70.004.764	31.462.820	101.467.584

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 01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	1.100.000	7.904.281	12.481.507	42.016.205	57.200	63.559.193	0	63.559.193
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	-1.049.445	0	1.049.445	0	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-600.000	0	-600.000	0	-600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-57.200	-57.200	0	-57.200
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-228.657	0	0	-228.657	0	-228.657
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	8.091.129	-1.759.704	1.000.000	7.331.425	0	7.331.425
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	1.100.000	6.854.836	20.343.979	40.705.946	1.000.000	70.004.761	0	70.004.761

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 DKK	2021 DKK
Årets resultat Profit for the year	18.206.347	11.005.784
22 Reguleringer Adjustments	11.012.496	10.568.835
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	7.848.537	5.463.948
Tilgodehavender Receivables	-34.865.548	-20.040.093
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	590.287	6.134.716
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	4.072.581	-670.426
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	6.864.700	12.462.764
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	43.147	316.719
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-954.319	-2.532.417
Betalt selskabsskat Income tax paid	43.241	-23.532
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	5.996.769	10.223.534
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-4.963.141	-8.500.000
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.085.225	-5.324.087
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	117.050	0
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	-8.810.710	-1.275.201
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	4.993.042	5.792.039
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-9.748.984	-9.307.249
Betalt udbytte Dividend paid	-657.200	-56.500
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-258.754	-257.653
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	19.455.658	76.483
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-16.566.044	-1.387.330
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-1.123.280	1.176.549

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Pengestrømme fra finansiering	850.380	-448.451
Cash flows from financing activities		
<hr/>		
Årets samlede pengestrømme	-2.901.835	467.834
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.837.852	12.370.018
Cash, beginning of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning	9.936.017	12.837.852
Cash, end of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	9.936.017	12.837.852
Cash		
<hr/>		
I alt	9.936.017	12.837.852
Total		
<hr/>		

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	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	117.050	0	0	0
Gain on the disposal of property, plant and equipment	Other operating income				
Kompensation løn og faste omkostninger Covid-19	Andre driftsindtægter	-11.902	634.493	-11.902	40.902
Compensation salary and fixed costs Covid-19	Other operating income				
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-212.320	0	0	0
Loss on disposal of property, plant and equipment	Other operating expenses				
Vedligeholdelse fraflyttede lokaler	Andre driftsomkostninger	-700.000	0	0	0
Maintenance of vacated premises	Other operating expenses				
I alt Total		-807.172	634.493	-11.902	40.902

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
2. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	28.191.268	25.260.718	358.864	317.805
Pensioner Pensions	2.026.332	1.149.100	50.000	50.000
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	429.573	374.369	5.830	5.718
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.274.013	1.114.519	24.610	39
I alt Total	32.921.186	27.898.706	439.304	373.562
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	58	51	1	1

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	7.680.690	2.703.819
---	---	---	-----------	-----------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder	410.439	219.603	410.439	236.912
Share of profit or loss of associates				
Nedskrivning på andre merværdier	0	24.419	0	0
Impairment losses on other excess values				
Udbytte, associerede virksomheder	0	26.564	0	26.564
Dividend, associates				
I alt	410.439	270.586	410.439	263.476
Total				

5. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	662.901	1.195.759
Interest, group enterprises				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	41.500	41.500	41.500	41.500
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	1.647	20.536	45	7.611
Other interest income				
Øvrige finansielle indtægter	0	479.053	0	423.337
Other financial income				
I alt	43.147	541.089	704.446	1.668.207
Total				

6. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt	889.090	2.299.266	202.585	215.802
Other interest expenses				
Valutakurstab	5.298	161.666	3.136	100.633
Foreign exchange losses				
Øvrige finansielle omkostninger	621.574	71.486	12.325	12.326
Other financial expenses				
I alt	1.515.962	2.532.418	218.046	328.761
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

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	0	12.149	109.280	248.123
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	4.889.481	3.438.340	-323.400	-27.403
I alt Total	4.889.481	3.450.489	-214.120	220.720

8. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	8.091.129	2.940.731
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	600.000	0	600.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	1.000.000	57.200	1.000.000	57.200
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	10.874.920	7.255.898	0	0
Overført resultat Retained earnings	5.731.427	3.692.686	-2.359.704	751.955
I alt Total	18.206.347	11.005.784	7.331.425	3.749.886

9. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	750.000	8.500.000
Tilgang i året Additions during the year	4.963.141	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	929.094	0
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	6.642.235	8.500.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	-206.250	-1.214.285
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-486.572	-1.214.286
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-692.822	-2.428.571
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	5.949.413	6.071.429

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	20.598.247	18.872.798	4.659.041
Tilgang i året Additions during the year	0	491.780	593.445
Afgang i året Disposals during the year	0	-9.524.568	-3.698.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-7.435.485	0	-929.094
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	13.162.762	9.840.010	625.392
Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22	10.133.694	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	10.133.694	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-996.456	-16.841.921	-3.474.212
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-1.345.443	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	-1.558.214	-236.293
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	9.368.733	3.641.516
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-2.466.456	-9.031.402	-68.989
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	20.830.000	808.608	556.403
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.22 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.22	12.041.749	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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	13.162.762	0	0
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	13.162.762	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22	10.133.694	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	10.133.694	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-996.456	0	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-1.345.443	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-2.466.456	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	20.830.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.22 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.22	12.041.749	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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	0	1.214.096
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	0	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22	0	10.352.237
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	410.439
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-228.657
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	0	10.534.019
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	0	11.748.115
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	17.154.007	1.214.096
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	17.154.007	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22	2.129.270	10.352.237
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	7.680.690	410.439
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-228.657
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	9.809.960	10.534.019
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	26.963.967	11.748.115

11. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

	Ejerandel
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ownership interest
<hr/>	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Birger Christensen A/S, København	57%
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien	100%
<hr/>	
Associerede virksomheder: Associates:	
Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S, København	50%
Ejendomsselskabet Godthåbsvej 61-65, Holbæk ApS, Gentofte	50%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
<hr/>		
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	5.958.473	964.435
Tilgang i året Additions during the year	12.500	0
Afgang i året Disposals during the year	-4.993.042	0
<hr/>		
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	977.931	964.435
<hr/>		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	977.931	964.435

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	0	646.379
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	0	646.379
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	0	646.379

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
<hr/>				

13. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	123.207	54.134	4.760	4.025
Forudbetalte renter Prepaid interest	0	15.000	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	2.514.685	1.643.478	0	0
Forudbetalte kollektionsomkostninger Prepaid collection costs	26.933.962	13.863.915	0	0
I alt Total	29.571.854	15.576.527	4.760	4.025

14. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

15. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	20.587.900	13.332.002	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	10.874.920	7.255.898	0	0
I alt Total	31.462.820	20.587.900	0	0

16. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.22 Deferred tax as at 01.01.22	2.966.655	-587.088	2.010.192	1.922.192
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	4.889.481	3.438.340	-323.400	-27.403
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	115.403	0	115.403
Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22	7.856.136	2.966.655	1.686.792	2.010.192

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 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	271.395	9.599.150	11.529.570	11.788.324
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.140.000	0	12.181.352	13.130.426
Anden gæld Other payables	0	1.903.792	1.967.836	3.091.116
I alt Total	4.411.395	11.502.942	25.678.758	28.009.866

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	271.395	9.599.150	11.529.570	11.788.324
I alt Total	271.395	9.599.150	11.529.570	11.788.324

18. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
-------------------------------	---

Koncern:
Group:

Dagsværdi pr. 31.12.22 Fair value as at 31.12.22	8.236.563
---	-----------

Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	-561.647
--	----------

19. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5-40 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 5.902.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.427.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 3.000.

Koncernen er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 45.810 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.378.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.427.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 5-40 months and total lease payments of DKK 5,902k.

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 10,427k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The group has given a bailout guarantee of DKK 3,000k.

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 45,810k, while the total liabilities amount to DKK 21,378k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

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 10,427k at the balance sheet date.

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

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 45.810 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.378.

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, 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 m.v.

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 45,810k, while the total liabilities amount to DKK 21,378k

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 interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK k 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.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.795 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis værdi regnskabsmæssige udgør 20.830 t.DKK.

Koncernen har udstedt ejerantebreve (skadesløsbreve) på t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 20.830 samt lejerettigheder med en regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0. Ejerantebrevene er deponeret til

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,795k have been provided as security for mortgage debt of DKK 20,830k.

The Group has issued mortgage deeds (indemnity deeds) of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a book value of DKK 20,830k and rental rights with an accounting value amounting to DKK 0k. is deposited as security for exposure with credit

sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i koncernen t.DKK 0 pr. 31.12.2020.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 27.321 har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 46.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 12.021
- Indretning af lejede lokaler, t.DKK 809
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, t.DKK 556
- Varebeholdninger, t.DKK 14.735
- Tilgodehavender fra salg, t.DKK 47.156

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.795 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 20.830.

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 20.830. Ejer- pantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 pr. 31.12.2022.

institutions in the group t.DKK 0 per. 31.12.2022.

For the security of debt to credit institutions af DKK 27,321k, the Group has provided assets that have been pledged at nom. DKK 46,000k. The corporate mortgage 31.12.22 the following assets at fair value:

- Intellectual property rights, DKK 12,021k
- Leasehold improvements, DKK 809k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 556k
- Inventories, DKK 14.735k
- Trade receivables, DKK 47,156k

Parent:

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,795k have been provided as security for mortgage debt of DKK 20,830k.

The company has issued owner mortgage deeds (indemnity deeds) for a total of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a carrying amount of DKK 20,830k. The owner's mortgage deeds have been deposited as security for debt to credit institutions of DKK 0 per 31.12.2022.

21. 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 nærtstående 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	
	2022 DKK	2021 DKK

22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-117.050	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	4.965.365	5.346.621
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	212.320	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-410.439	-219.603
Finansielle indtægter Financial income	-43.147	-541.089
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.515.966	2.532.417
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.889.481	3.450.489
I alt Total	11.012.496	10.568.835

23. 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. 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.

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 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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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.

The consolidated financial statements consolidate 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 recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

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

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. 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

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 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

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

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser 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 akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regn-

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, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

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

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

skabsåret, 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.

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

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.

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.

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.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Goodwill	7	0
Bygninger	30-50	0-75
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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.

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:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	10	0
Goodwill	7	0
Buildings	30-50	0-75
Leasehold improvements	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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.

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

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.

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.

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.

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.

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

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

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

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.

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

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.

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**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

Intangible assets*Acquired rights*

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

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

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".

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

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.

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

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

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.

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".

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.

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*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.

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

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.

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

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

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, 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 afhændelsessummen 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,

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. 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

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

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 genindvindingsværdien, 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.

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 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.

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

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.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

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.

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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Other investments

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 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 modervirksomhedens 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

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 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

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

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 amortise-

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.

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

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

ret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

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.

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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

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.

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.

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.

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.

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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til års-

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not

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

regnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.