

Liljeborg Invest 2 ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup
CVR-nr. / CVR no. 36 98 43 84

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.03.21

Martin Høyer-Hansen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 32

Selskabet
The company

Liljeborg Invest 2 ApS
Vestagervej 17
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / CVR no.: 36 98 43 84
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Martin Høyer-Hansen
Jan-Ole Hansen
Lasse Dehn-Baltzer

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Liljeborg Invest 2 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. marts 2021
Hellerup, March 30, 2021

Direktionen Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Liljeborg Invest 2 ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Liljeborg Invest 2 ApS

**To the capital owner of Liljeborg
Invest 2 ApS**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Liljeborg Invest 2 ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Liljeborg Invest 2 ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejl-information, 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 årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the 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 financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe

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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Søborg, den 30. marts 2021
Soeborg, Copenhagen, March 30, 2021

Beierholm

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

Morten Stener

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne32182

may cast significant doubt on the 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 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 company to cease to continue as a going concern.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating loss	-43.187	-57.180	-49.170	-27.457	-24.398
Finansielle poster i alt Total net financials	654.649	154.642	13.194	290.596	71.809
Årets resultat Profit for the year	505.976	75.451	-29.227	202.452	36.462

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	4.189.087	3.629.830	4.780.906	4.784.510	4.463.082
Egenkapital Equity	3.816.896	3.310.920	4.280.497	4.525.764	4.353.312

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	14,20%	1,99%	-0,66%	4,56%	0,84%

Definitioner af nøgletal

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

Ratios definitions

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at foretage investeringer i selskaber og værdipapirer og anden virksomhed som efter direktionens skøn er forbundet hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 505.976.308 mod DKK 75.450.743 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 3.816.896.104.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2020 var et resultat før skat på t.DKK 110.000. Målsætningen blev dermed opfyldt

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 208.000 for det kommende år. Selskabets resultat består i al væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele og afhænger derfor meget af den generelle økonomisk udvikling samt evt. uforudsete porteføljespecifikke events - positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således forudsætning af, at 2021 bliver et "normalt" år.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Selskabet anvender finansielle instrumenter til styring af de disse risici. Det er selskabets

Primary activities

The company's activities are to invest in companies, securities and other related activities, decided by the management.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 505,976,308 against DKK 75,450,743 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 3,816,896,104.

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

The earnings expectations for 2020 were a net profit of DKK '000 110,000. The objective was therefore met.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK '000 208,000 for the coming year. The company's income primary consists of return on securities and other equity investments, and therefore depends on the general economic development and if any unforeseen portfolio specific events - positive as well as negative.

The estimated result is thus assuming that 2021 will be a "normal" year.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the company is exposed to financial risks. The company uses financial instruments to manage these risks. The company's policy is

politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. De overordnede rammer for styring af finansielle risici er fastlagt i selskabets risikostyringspolitik. Politikken revurderes årligt og godkendes af bestyrelsen.

Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutarisici fra primært EUR, GBP og USD som følge af transaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Det er selskabets valutapolitik at afdække min. 80% af de forventede valutakursrisici inden for de førstkomende 6 måneder og min. 50% af valutarisiciene i perioden 6 måneder til 12 måneder. Selskabet afdækker valutarisici med valutaterminforretninger.

Efterfølgende begivenheder

Selskabet er påvirket af konsekvenserne af udviklingen på de finansielle markeder, som følge af coronakrisen. Det er ledelsens vurdering, at det ikke påvirker selskabets finansielle stilling.

Samfundsansvar

Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2020 for moder-virksomheden Liljeborg Gruppen ApS, CVR-nr. 29 80 32 93.

Køns mæssig sammensætning af ledelsen

Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2020 for moder-virksomheden Liljeborg Gruppen ApS, CVR-nr. 29 80 32 93.

not to speculate actively in financial risks. The overall financial risk management framework is set out in the company's risk management policy. The policy is reviewed annually and approved by the Board of Directors.

Foreign currency risks

The company is exposed to foreign currency risks primarily from EUR, GBP and USD due to purchase and sales transactions that are settled in currencies other than DKK.

The company's foreign currency policy is to hedge at least 80% of its expected foreign currency risks within the next six months and at least 50% of its foreign currency risks in the period six to 12 months. The company uses forward exchange contracts to hedge its foreign currency risks.

Subsequent events

The company is affected by the consequences of the development in the financial markets following the corona crisis. It's the managements assesstment that this wont affect the financial position of the company.

Corporate social responsibility

Reference is made to the group corporate social responsibility report in the annual report for 2020 for the parent company Liljeborg Gruppen ApS, CVR-no. 29 80 32 93.

Gender diversity

Reference is made to the group corporate social responsibility report in the annual report for 2020 for the parent company Liljeborg Gruppen ApS, CVR-no. 29 80 32 93.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-43.186.865	-57.179.731
Bruttotab Gross loss	-43.186.865	-57.179.731
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-25.241	-35.149
3 Andre finansielle indtægter Financial income	659.957.339	543.751.205
4 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-5.283.002	-389.074.470
Resultat før skat Profit before tax	611.462.231	97.461.855
Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-105.485.923	-22.011.112
Årets resultat Profit for the year	505.976.308	75.450.743

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	114.851
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	400.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	105.976.308	75.335.892
I alt Total	505.976.308	75.450.743

AKTIVER		31.12.20	31.12.19
ASSETS		DKK	DKK
Note			
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	111.449	136.689
Finansielle anlægsaktiver i alt		111.449	136.689
Total investments			
Anlægsaktiver i alt		111.449	136.689
Total non-current assets			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	207.160.194	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	99.346.865	268.360.616
Tilgodehavender i alt		306.507.059	268.360.616
Total receivables			
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.505.757.010	3.208.523.403
Værdipapirer og kapitalandele i alt		3.505.757.010	3.208.523.403
Total securities and equity investments			
	Likvide beholdninger	376.711.460	152.809.313
	Cash		
Omsætningsaktiver i alt		4.188.975.529	3.629.693.332
Total current assets			
Aktiver i alt		4.189.086.978	3.629.830.021
Total assets			

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
7 Selskabskapital Share capital	100.000.000	100.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	114.851
Overført resultat Retained earnings	3.316.896.104	3.210.804.945
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	400.000.000	0
Egenkapital i alt Total equity	3.816.896.104	3.310.919.796
8 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	22.074.832	11.414.991
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	22.074.832	11.414.991
9 Anden gæld Other payables	12.000.000	14.000.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	12.000.000	14.000.000
9 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	2.000.000	2.000.000
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	226.306.301	238.695.356
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	93.750	106.250
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	43.477.962
Selskabsskat Income taxes	94.883.732	3.028.263
Anden gæld Other payables	14.832.259	6.187.403
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	338.116.042	293.495.234
Gældsforpligtelser i alt Total payables	350.116.042	307.495.234
Passiver i alt Total equity and liabilities	4.189.086.978	3.629.830.021
10 Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
11 Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
12 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	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 regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	--

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	100.000.000	0	4.180.497.215	0
Koncerntilskud Group contribution	0	0	-28.162	0
Koncerntilskud Group contribution	0	0	-95.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-949.560.000	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-440.000	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	114.851	75.335.892	0
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	100.000.000	114.851	3.210.804.945	0

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	100.000.000	114.851	3.210.804.945	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-114.851	114.851	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	105.976.308	400.000.000
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	100.000.000	0	3.316.896.104	400.000.000

	2020 DKK	2019 DKK
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Fees to auditors appointed by the general meeting		
Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	93.750	93.750
I alt Total	93.750	93.750
2. 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	-25.241	-35.149
I alt Total	-25.241	-35.149
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	3.124.702	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	656.832.637	543.751.205
I alt Total	659.957.339	543.751.205

	2020	2019
	DKK	DKK
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	5.489.896
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.283.002	383.584.574
Other financial expenses total		
I alt	5.283.002	389.074.470
Total		

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	114.851
Reserve for net revaluation according to the equity method		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	400.000.000	0
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	105.976.308	75.335.892
Retained earnings		
I alt	505.976.308	75.450.743
Total		

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	21.838
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	950.150.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	950.171.838
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	114.851
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-25.240
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-950.150.000
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	-950.060.389
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	111.449
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Liljeborg Capital ApS, Hellerup	100%

7. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	100.000	100.000.000
I alt Total		100.000.000
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

8. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	11.414.991	-3.408.203
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	10.219.841	14.383.194
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	440.000	440.000
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	22.074.832	11.414.991

9. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år year	Restgæld efter 5 år after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Anden gæld Other payables	2.000.000	4.000.000	14.000.000	16.000.000
I alt Total	2.000.000	4.000.000	14.000.000	16.000.000

10. Oplysninger om dagsværdi**Fair value information**

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele Listed securities and equity investments	Unoterede værdipapirer og kapital- andele Unlisted securities and equity investments	Afledte finan- sielle instru- menter Derivative financial instruments	Guldbeholdni ng Gold holdings	I alt Total
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	2.126.325.640	1.044.108.643	90.216.091	335.322.727	3.595.973.101
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	351.349.502	-82.478	161.890.907	41.833.518	554.991.449

Selskabet har foretaget investeringer i værdipapirer som måles til dagsværdi. Årets ændringer af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

The company has made investments in securities which are measured at fair value. The changes for the year of fair value is recognised in the income statement.

11. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Direktionen har indgået en aftale om skønsmæssig porteføljepleje med North-East Asset Management, der udfører alle Selskabets handler med afledte finansielle instrumenter.

Selskabet anvender primært afledte finansielle instrumenter til at styre sin likviditet, til at afdække valutarisikoen på udenlandske aktiver og til at styre selskabet overordnede markedsrisiko. I perioder anvendes afledte finansielle instrumenter også til at skabe afkast ved at udnytte udsving i de finansielle markeder.

Der indgås kun afledte finansielle instrumenter med modparter, som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør på balancedagen t.DKK 8.140, mod t.DKK 45.600 for 2019.

Dagsværdien af repoer udgør på balancedagen et tilgodehavende på t.DKK 82.127, mod t.DKK 209.363 for 2019.

Dagsværdien af øvrige afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen t.DKK -51 mod t.DKK 850 for 2019.

The Executive Board has signed an agreement to discretionary portfolio management with North-East Asset Management which executes all of the Company's trades in derivative financial instruments.

The company primarily uses derivative financial instruments to manage its liquidity, to hedge the currency risk on foreign assets and to managed the Company's overall market risk. Derivative financial instruments are also used in periods to generate returns by exploiting fluctuations in the financial markets.

Financial instrument are only concluded with counterparties with a good credit score from a reputable credit rating agency.

The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK '000 8,140 at the balance sheet date compared with 2019 where it was DKK '000 45,600.

The fair value of repos constitute a receivable amounts to DKK '000 82,127 at the balance sheet date compared with 2019 where it was DKK '000 209,363.

The fair value of other derivative financial instruments amounts to DKK '000 -51 at the balance sheet date compared with 2019 where it was DKK '000 850.

12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Liljeborg Gruppen ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Liljeborg Gruppen ApS.

13. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Liljeborg 2 ApS, Hellerup	Ejerskab 100%
Liljeborg Gruppen ApS, Hellerup	Ejerskab 100%
Winnie Liljeborg, Roskilde	Ejerskab 100%

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Liljeborg Gruppen ApS, Hellerup.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Liljeborg Gruppen ApS, Hellerup.

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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 (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK).

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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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 and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or liability (fair value hedging) are recognised in the income statement together with any changes in the value of the hedged asset or liability.

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to administration.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For 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.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in equity investments in subsidiaries, 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.

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

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

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 samt gevinster og tab på gældsforpligtelser m.v.

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 as well as gains and losses on payables etc. are recognised in other net financials.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i

Dividends from other equity investments are

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

det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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.

BALANCE SHEET**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation 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 income statement at the date incurred.

Under 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.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

Der foretages nedskrivning til 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.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

The assets or groups of assets are impaired to 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.

Receivables

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

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

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

foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

impairment of a receivable.

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.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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

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

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the

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

resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

grants are treated as capital contributions.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date,

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

skat forventes udløst som aktuel skat.

will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

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.

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

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

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

Payables that are effectively hedged by derivative financial instruments are measured at fair value.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

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