



PHOENIX DESIGN AID A/S

Østergade 19, 1., 8900 Randers C

CVR-nr. 20 77 12 91

Company reg. no. 20 77 12 91

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2023
1 January - 31 December 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. juni 2024.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 27 June 2024.

Kim Tange

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.*



- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2023</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Income statement</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	18
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Accounting policies</i>	

Ledespåtegning ***Management's statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for PHOENIX DESIGN AID A/S.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of PHOENIX DESIGN AID A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af re-sultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2023.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Randers C, den 27. juni 2024
Randers C, 27 June 2024

Direktion
Managing Director

Dennis Lundø Nielsen
Direktør

Ledelsespåtegning
Management's statement

Bestyrelse
Board of directors

Lars Johansson

Stig Tackmann

Mathias Lundø Nielsen

Søren Morbitzer Christoffersen

Dennis Lundø Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i PHOENIX DESIGN AID A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PHOENIX DESIGN AID A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of PHOENIX DESIGN AID A/S

Opinion

We have audited the financial statements of PHOENIX DESIGN AID A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of 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.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these 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 udeladelser, vildledning eller tilside sættelse 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 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.
- 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.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

Randers, den 27. juni 2024

Randers, 27 June 2024

Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 29 44 27 89
Company reg. no. 29 44 27 89

Anders Hübertz Mortensen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32730

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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The company</i>	PHOENIX DESIGN AID A/S Østergade 19, 1. 8900 Randers C
	CVR-nr.: 20 77 12 91 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar 2023 - 31. december 2023 <i>Financial year: 1 January 2023 - 31 December 2023</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Lars Johansson Stig Tackmann Mathias Lundø Nielsen Søren Morbitzer Christoffersen Dennis Lundø Nielsen
Direktion <i>Managing Director</i>	Dennis Lundø Nielsen, Direktør
Revision <i>Auditors</i>	Redmark Godkendt Revisionspartnerselskab Tronholmen 5 8960 Randers SØ
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	Phoenix Design Aid Kenya Limited, Nairobi Phoenix Design Aid Panama Ltd., Panama City Phoenix Design Aid Spain S.L., Valencia Kilimanjaro Development Center Limited, Nairobi

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Phoenix Design Aid A/S og de tilknyttede datterselskabers (koncernen) væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været grafisk rådgivning, grafisk design og designimplementering samt produktionsstyring for alle former for grafisk produktion, herunder alle typer af tryksager – med særligt fokus på FN, EU og nødhjælpsorganisationer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2023, et underskud på 2.392 tkr., kan henføres til den lave efterspørgsel fra selskabets primære kundegruppe. Selskabets primære kundegruppe er en række organisationer indenfor FN, og den globale geopolitiske situation har i året haft betydelig indflydelse på efterspørgslen på koncernens ydelser. Krigene betød, at FN måtte lave centrale omstruktureringer i deres budgetter, så fokus blev på humanitære og fredsbevarende indsatser fremfor de serviceydelser, der leveres af virksomheden.

Aktiviteten i datterselskaberne

Phoenix Design Aid Kenya Ltd.

Datterselskabet i Kenya ansatte i juni 2023 to medarbejdere med det formål at gøre Kenya kontoret til en hub for Afrika for dermed bedre at kunne servicere koncernens mange afrikanske kunder. Udviklingen i omsætningen var positiv i 2023, og der forventes i de kommende år en betragtelig vækst for selskabet og koncernen som helhed i den afrikanske region.

The company's main activities

As in previous years, Phoenix Design Aid A/S and its associated subsidiaries (the Group) main activities have been graphic consultancy, graphic design and design implementation, as well as production management for all types of graphic production, including all types of printed matter – with a particular focus on the UN, the EU and NGOs.

Development in activities and financial matters

The result for the year 2023, a loss of DKK 2,392 M, can be attributed to low demand from the company's primary customer group. The company's primary customer group is a number of organisations within the United Nations and the global geopolitical situation has had a significant impact on demand for the Group's services during the year. The wars meant that the UN were forced to significantly restructure and redirect their budgets, so that the focus was on humanitarian and peacekeeping efforts rather than the services provided by the company.

Activity in the subsidiaries

Phoenix Design Aid Kenya Ltd.

In June 2023, the subsidiary in Kenya hired two employees with the aim of making the Kenyan office a hub for Africa in order to better serve the group's many African customers. The development in revenue was positive in 2023, and significant growth is expected for the company and the Group as a whole in the African region in the coming years.

Ledelsesberetning

Management's review

Phoenix Design Aid Spain S.L.

Det nystiftede datterselskab i Spanien erhvervede i maj 2023 aktiviteten hos en spansk underleverandør af digitale ydelser. Koncernen har haft et samarbejde med underleverandøren i en årrække, og indgik i 2023 en aftale om erhvervelsen af aktiviteterne for at imødekomme den øgede efterspørgsel efter digitalt funderede produkter – ikke bare hos FN, men også hos øvrige kunder. Som et led i erhvervelsen har selskabet også overtaget det dygtige team af medarbejdere, ligesom den hidtidige leder af den digitale afdeling hos underleverandøren er ansat som CEO for selskabet. Koncernen ønsker at være en full-service leverandør af digitale ydelser, og ser denne erhvervelse som et vigtigt element i den strategi.

Phoenix Design Aid Panama SA

Datterselskabet i Panama oplevede, i lighed med Phoenix Design Aid hovedkontoret, udfordringer med at opnå selskabets budgetterede omsætning i 2023 som følge af den geopolitiske situation. Der var i løbet af 2023 udskiftninger i medarbejderstaben for at styrke kompetencer og dermed bedre kunne levere de tjenesteydelser, som selskabet forventer en stigende efterspørgsel efter. Udskiftningen skal også styrke selskabets udbudsarbejde, og det er planen, at arbejdet med kommunikationsstrategier skal udvides til Europa.

Panama er som land registreret som et lavskattelands. Da Phoenix Design Aid koncernen har et kontinuerligt fokus på samfundsansvar, har det været naturligt for koncernen at implementere en ansvarlig og bæredygtig skattepolitik, hvorfor datterselskabet i Panama er registreret som skattepligtig til Danmark.

Phoenix Design Aid Spain S.L.

In May 2023, the newly established subsidiary in Spain acquired the activity of a Spanish subcontractor of digital services. The Group has had a collaboration with the subcontractor for a number of years, and in 2023 entered into an agreement on the acquisition of the activities to meet the increased demand for digital products – not only at the UN, but also from other customers. As part of the acquisition, the company has also taken over the skilled team of employees, just as the previous head of the digital company has been hired as CEO of the new company. The Group wants to be a full-service provider of digital services and sees this acquisition as an important element in that strategy.

Phoenix Design Aid Panama SA

The subsidiary in Panama, similar to Phoenix Design Aid's headquarters, experienced challenges in achieving the company's budgeted revenue in 2023 as a result of the geopolitical situation. During 2023, there were changes in the staff to strengthen competencies and thus better deliver the services for which the company expects an increase in demand. The restructure of human capital will also strengthen the quality and quantity of the company's tender proposals and will enable the company to expand the services offering of communication strategies to Europe.

Panama is registered as a low-tax country. As the Phoenix Design Aid Group has a continuous focus on corporate social responsibility, it has been natural for the Group to implement a responsible and sustainable tax policy, which is why the subsidiary in Panama is registered as tax liable to Denmark.

Ledelsesberetning

Management's review

Kilimanjaro Development Center Limited

Koncernens kunder har et stærkt fokus på bæredygtighed og sætter krav til deres partnere i den henseende. Koncernen arbejder derfor målrettet på at deltage i opnåelsen af flere af FN's bæredygtigheds mål som led i strategien. Via det 100% ejede datterselskab besluttede koncernen i 2022 at opkøbe et jordstykke i Kenya, hvorpå der skal tilbydes hjælp til nærområdets børn igennem assistance med skole og anden uddannelse og sport, foruden et træplantningsprojekt. Projektet er både et led i koncernens bæredygtighedsansvar, men er også et vigtigt tiltag i forbindelse med FN-kundegruppen, som efterspørger, at virksomheder kan demonstrere deres arbejde med bæredygtighed og verdensmålene.

Kilimanjaro Development Center Limited

The Group's customers have a strong focus on sustainability and places demands on their partners in this regard. The Group therefore works intentionally to participate in the achievement of several of the UN's Sustainable Development Goals as part of the strategy. Through the 100% owned subsidiary, the Group decided to acquire a piece of land in Kenya in 2022, on which aid will be offered to the local children through assistance with school and other education and sports, in addition to a tree planting project. The project is both part of the Group's sustainability responsibility but is also an important initiative in connection with the UN client base, which demands that companies can demonstrate their work with sustainability and the Sustainable Development Goals.

Ledelsesberetning

Management's review

Forventninger til fremtiden

Selskabet har i maj 2024 indgået aftale om erhvervelse af 100% af anparterne i BGraphic ApS. Bgraphic ApS er et designbureau med base i København. Selskabet har gennem en årrække specialiseret sig i udvikling af design og grafisk kommunikation for primært danske offentlige og private virksomheder. Phoenix Design Aid koncernen ser et stort potentiale i integrationen af det dygtige team af designere til gavn for koncernens øvrige kunder, ligesom koncernen forventer, at BGraphic ApS' eksisterende kunder vil få gavn af de ydelser, som Phoenix Design Aid koncernen i forvejen tilbyder, og koncernens mangeårige arbejde med bæredygtighed.

Med den aktive og styrkede tilstedeværelse, såvel internationalt som nationalt, samt forventninger til at markedet for koncernens primære aktiviteter vil påbegynde en normalisering i 2024, er det ledelsens forventning, at 2024 vil udvise et positivt resultat af koncernens aktiviteter.

I udgangen af 2023 påbegyndte koncernen et arbejde med artificial intelligence (AI), som for alvor tog fat i starten af 2024, hvor et samarbejde med Alexandra Instituttet påbegyndtes. Phoenix Design Aid har fået afdækket, hvori organisationen AI kan skabe mest værdi for dets interne arbejdsprocesser samt i produktionsarbejdet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Expectations for the future

In May 2024, the Phoenix Design Aid Group entered into an agreement to acquire 100% of the shares in BGraphic ApS. Bgraphic ApS is a design agency based in Copenhagen. For a number of years, the company has specialized in the development of design and graphic communication, primarily for Danish public and private companies. The Phoenix Design Aid Group sees great potential in the integration of the talented team of designers for the benefit of the Group's other customers, just as the Group expects that BGraphic ApS' existing customers will benefit from the services that the Phoenix Design Aid Group already offers and the Group's long-standing work with sustainability.

The Group began work on artificial intelligence (AI) in late 2023 and this work gained momentum at the beginning of 2024, when a collaboration with the Alexandra Institute began. Through this cooperation, Phoenix Design Aid has uncovered where in the organization AI can create the most value for its internal work processes as well as in production work for clients.

With the active and strengthened presence, both internationally and nationally, as well as expectations that the market for the Group's primary activities will begin to normalise in 2024, it is Management's expectation that 2024 will show a positive result from the Group's activities.

Events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year that would significantly impact the assessment of the Group's circumstances.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	5.086.732	10.191.753
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-7.006.418	-6.971.527
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of non-current assets</i>	-155.003	-155.856
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-2.074.689	3.064.370
Indtægter af kapitalinteresser <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-99.423	1.220.669
Finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	26.235	2.147.487
Finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-601.357	-2.563.278
Resultat før skat <i>Pre-tax net profit or loss</i>	-2.749.234	3.869.248
2 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	356.705	-595.000
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	-2.392.529	3.274.248
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of net profit:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	-99.423	1.961.249
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	1.029.400
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	0	283.599
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	-2.293.106	0
Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i>	-2.392.529	3.274.248

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2023	2022
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver Non-current assets		
Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>	0	17.882
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i>	0	17.882
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	421.547	558.668
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	421.547	558.668
Kapitalandele i kapitalinteresser <i>Investments in group enterprises</i>	2.064.322	2.146.010
Deposita <i>Deposits</i>	159.954	159.954
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	2.224.276	2.305.964
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	2.645.823	2.882.514
Omsætningsaktiver Current assets		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	304.150	314.950
Varebeholdninger i alt <i>Total inventories</i>	304.150	314.950

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets		2023	2022
<u>Note</u>		<u></u>	<u></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.463.394	7.797.402
3 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		3.430.682	3.258.037
Tilgodehavender hos kapitalinteresser <i>Receivables from group enterprises</i>		3.767.739	2.449.864
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>		124.000	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		670.354	2.995.663
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>223.463</u>	<u>222.251</u>
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		<u>13.679.632</u>	<u>16.723.217</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other financial investments</i>		<u>6.270</u>	<u>0</u>
Værdipapirer i alt <i>Total investments</i>		<u>6.270</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		<u>3.712.067</u>	<u>4.879.700</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>17.702.119</u>	<u>21.917.867</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>20.347.942</u>	<u>24.800.381</u>

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	2023	2022
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
Egenkapital <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.700.000	1.700.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	1.971.390	2.070.812
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	0	13.948
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.090.440	5.476.210
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	1.029.400
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	<u>6.761.830</u>	<u>10.290.370</u>
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	484.695	841.400
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>	<u>484.695</u>	<u>841.400</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		
Anden gæld <i>Other payables</i>	380.498	348.651
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	<u>380.498</u>	<u>348.651</u>

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
Equity and liabilities		
<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank loans</i>	4.633.227	4.060.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	2.727.624	2.799.342
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to subsidiaries</i>	2.441.366	1.624.676
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
<i>Payables to shareholders and management</i>	24.852	2.991
Selskabsskat		
<i>Income tax payable</i>	0	876.000
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	<u>2.893.850</u>	<u>3.956.169</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>12.720.919</u>	<u>13.319.960</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>13.101.417</u>	<u>13.668.611</u>
Passiver i alt		
<i>Total equity and liabilities</i>	<u>20.347.942</u>	<u>24.800.381</u>
4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and security</i>		
5 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
6 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK thousand.

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Reserve for ud- viklingsomkost- ninger	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revalua-tion according to the eq-uity method</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity 1 January</i>						
2023	1.700	2.071	14	5.476	1.029	10.290
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	0	0	-1.029	-1.029
Resultatandel <i>Share of profit or loss</i>	0	-99	0	-2.293	0	-2.392
Regulering reserve for udviklingsomkostni- nger	0	0	-14	14	0	0
Værdiregulering finansielle instrumenter <i>Adjustment 2</i>	0	0	0	-107	0	-107
	1.700	1.972	0	3.090	0	6.762

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	6.313.021	5.903.144
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	<u>693.397</u>	<u>1.068.383</u>
	<u>7.006.418</u>	<u>6.971.527</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>8</u>	<u>8</u>
2. Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	0	876.000
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	<u>-356.705</u>	<u>-281.000</u>
	<u>-356.705</u>	<u>595.000</u>
3. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Contract work in progress		
Salgsværdi af periodens produktion		
<i>Selling price of the production for the period</i>	5.765.682	6.512.037
Aconto faktureringer		
<i>Progress billings</i>	<u>-2.335.000</u>	<u>-3.254.000</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
Contract work in progress, net	<u>3.430.682</u>	<u>3.258.037</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

4. **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** ***Charges and security***

Til sikkerhed for kreditinstitut er der afgivet fordringspant på 5.000 tkr.

Der er indgået huslejekontrakt med en rest løbetid på 3 mdr. 69 tkr.

Charges and securities

A security deposit of DKK 5,000 thousand has been issued as security for a credit institution.

A rental contract has been entered into with a remaining term of DKK 69,000 for 3 months.

5. **Eventualposter** ***Contingencies***

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de andre selskaber i koncernen for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Contingent liabilities

The company is liable indefinitely and jointly and severally with the other companies in the group for tax on the group's jointly taxed income.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

6. Nærtstående parter

Related parties

Phoenixdesignaid A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

DPN Holding ApS, Skrænten 9, 8900 Randers C, der er hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med
Dennis Lundø Nielsen, direktør og bestyrelsesmedlem

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Dennis Lundø Nielsen er ansat i selskabet. Transaktioner med nærtstående parter er på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

DPN Holding ApS

Skrænten 9, 8900 Randers C

Phoenixdesignaid A / S 'related parties include the following:

Decisive influence

DPN Holding ApS, Skrænten 9, 8900 Randers C, which is the main shareholder

Other related parties with whom the company has had transactions

Dennis Lundø Nielsen, director and board member

The company's transactions with related parties

Dennis Lundø are employed by the company. Transactions with related parties are on market terms.

Ownership

The following shareholders are listed in the company's register of shareholders as owning a minimum of 5% of the votes or a minimum of 5% of the share capital:

DPN Holding ApS

Skrænten 9, 8900 Randers C

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for PHOENIX DESIGN AID A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i kr.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske 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.

The annual report for PHOENIX DESIGN AID A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

The Annual Report for 2023 is presented in kr.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, own work capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Revenue is measured at the fair value of the consideration promised exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Leasingkontrakter

Leasingydelse på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised in the revenue concurrently with the production process. Thus, the revenue corresponds to the selling price of the total yearly production (the production method). The revenue is recognised when the total income and costs of the contract and the stage of completion on the reporting date can be reliably validated and it is deemed probable that the financial benefits will flow to the company.

Leases

Lease payments under contracts that are not finance leases or other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contracts. The company's total liabilities relating to leases and rental agreements are stated under rental and lease obligations.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation, amortisation, and writedown for the year and profit and loss on the disposal of intangible and tangible assets.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter rente indtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved fi-nansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Resultater fra tilknyttede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Income from investments in group enterprises

participating interest Income from investments in group enterprises is recognised in the income statement at the proportionate share of the enterprises' income or loss after adjustment to eliminate intercompany profits or losses.

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised of consolidated goodwill, the investment in the individual participating interests are recognised in the income statement as a proportional share of the participating interest' post-tax profit or loss.

Tax on net profit or loss for the year

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Udviklingsprojekter	5 år
---------------------	------

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden.

Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Statement of financial position

Intangible assets

Development projects, patents, and licences

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.

Estimated useful lives are included as follows:

Development projects	5 years
----------------------	---------

Development projects include expenses, including wages and salaries and amortisation directly or indirectly attributable to the company's development activities and meeting the criteria for recognition. Development costs are measured at cost. Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis after the completion of the development work over the useful lives of the assets.

Depreciation of development costs is based on the expected useful life and the contractually determined rights periods. Development costs that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognized in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlige reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne.

Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger reableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

An amount corresponding to the recognized development costs will in future be tied up in a special reserve under equity referred to as the "Reserve for development costs". The reserve cannot be used for dividends or coverage of deficit. If the recognized development costs are sold or at another meeting are eliminated by the company operation, the reserve is dissolved or reduced. This is done by transferring the reserve for development costs to equity free reserves. If the recognized development costs are written down, part of the reserve for development costs must be written off returned. The part to be reversed corresponds to the write-down of development costs.

If a write-down of the development costs is subsequently reversed, the reserve for development costs must be restored. The reserve for development costs must also be reduced with depreciation. In this way, the equity reserve will correspond to the amount that is recognized in the balance sheet as development costs.

Gains or losses on the disposal of intangible fixed assets are calculated as the difference between the selling price and deduction of selling expenses and the carrying amount at the time of sale. Gains or losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and write-down for impairment. Land is not subject to depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Indretning af lejede lokaler <i>Plant and machinery</i>	5 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5 år/years	0-20 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement under depreciation.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalinteresser

Kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

Investments

Participating interest

Participating interest are recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

I balancen indregnes kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter ejervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i kapitalinteresser, men ikke findes i ejervirksomheden, er følgende regnskabspraksis anvendt:

Participating interest are recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the accounting policies of the owner company with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

Consolidated goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which represent 5-20 years. The depreciation period is determined on the basis of an assessment that these are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile.

In relation to material assets and liabilities recognised in participating interest but are not represented in the owner company, the following accounting policies have been applied.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgode havende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i kapitalinteresser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

Participating interest with a negative equity value are measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the owner company has a legal or constructive obligation to cover a negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of participating interest transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. The reserve is adjusted by other equity movements in participating interest.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

On the acquisition of enterprises, the acquisition method, the uniting-of-interests method or the book value method is applied, cf. the above description under Business combinations.

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in participating interest are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Deposita måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Deposits are valued at acquisition cost.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the estimated selling price less costs of completion and selling costs. The net realisable value is determined with due consideration of negotiability, obsolescence, and the development of expected market prices.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder måles til forventet salgspris på grundlag af en vurdering af færdiggørelsesgraden for de enkelte projekter. I tilfælde, hvor nettorealisationsevnen er lavere end salgsprisen nedskrives denne til lavere værdi.

Igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventet tab, indregnes under tilgodehavender.

Igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer og forventet tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtigelser.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser.

Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts based on an individual assessment of each receivable.

Contract work in progress

Contact work in progress is measured at the expected sales price on the basis of an assessment of the degree of completion for the individual projects. In cases where the net realizable value is lower than the sales price, this is written down to lower value.

Contract work in progress where the sales value of the work performed exceeds advance invoicing and expected losses are recognized under receivables.

Contract work in progress where invoicing on account and expected loss exceeds the sales value is recognized under

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and on hand.

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs less related deferred tax liabilities.

The reserve cannot be used as dividends or for covering losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

The reserve is reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This is done by direct transfer to the distributable reserves of the equity.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acon-toskatter.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til netto-realiseringsværdi.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities other than provisions

Liabilities are measured at amortized cost equal to the nominal value.