



Tlf.: +45 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR no. 20 22 26 70

**BODY BIKE PRODUCTION A/S**  
**NIELS BOHRS VEJ 2, 9900 FREDERIKSHAVN**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019*

**19. REGNSKABSÅR**  
*19th FINANCIAL YEAR*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 17. juni 2020**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 17 June 2020*

---

**Kim Petersen Hessellund**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 25 77 04 12**  
**CVR NO. 25 77 04 12**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Body Bike Production A/S  
Niels Bohrs Vej 2  
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 25 77 04 12  
*CVR No.:*  
Stiftet: 5. december 2000  
*Established:* 5 December 2000  
Hjemsted: Frederikshavn  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Petrus Johannes Cornelis Middelkamp  
Uffe Asbjørn Olesen  
Kim Petersen Hessellund

**Direktion**  
*Board of Executives*

Uffe Asbjørn Olesen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
9900 Frederikshavn

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Body Bike Production A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Body Bike Production A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Frederikshavn, den 29. maj 2020

*Frederikshavn, 29 May 2020*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Uffe Asbjørn Olesen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Petrus Johannes Cornelis  
Middelkamp

---

Uffe Asbjørn Olesen

---

Kim Petersen Hesselund

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Body Bike Production A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Body Bike Production A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

**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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of Body Bike Production A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Body Bike Production A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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

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

*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.*

*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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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.
- *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 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.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### 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.

*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.*

### Statement on 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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 fejl-information.

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.

Frederikshavn, den 29. maj 2020  
*Frederikshavn, 29 May 2020*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Allan Andersen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne31387  
*MNE no.*

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



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion og afsætning af motionscykler til indendørs brug.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende.

Selskabets ledelse forventer ligeledes et tilfredsstillende resultat for 2020.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I marts 2020 erklærede WHO det globale udbrud af den hidtil ukendte coronavirus 2019 (COVID-19) for en pandemi, og effekten af denne pandemi kan påvirke resultaterne og den økonomiske situation hos selskabets kunder såvel som hos selskabet. Herudover hersker der på datoen for offentliggørelsen af årsregnskabet usikkerhed med hensyn til omfanget af eller påvirkningen fra restriktioner eller andre indgreb, som har været eller vil blive iværksat af lokale, nationale eller udenlandske regeringer eller andre parter, og hvordan disse indgreb kan påvirke selskabet og dets kunder. Den endelige effekt af disse forhold for selskabet og dets økonomiske situation er ikke kendt på nuværende tidspunkt. Det medfølgende regnskab for året, der afsluttedes 31. december 2019, giver ikke udtryk for effekten af disse efterfølgende begivenheder.

### *Principal activities*

*The company's principal activities comprise production and sale of indoor exercise bikes.*

### *Development in activities and financial position*

*The result for the year is considered satisfactory.*

*The company's Management expects satisfactory results also for 2020.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*In March 2020 the World Health Organization declared the global novel coronavirus disease 2019 (COVID-19) outbreak a pandemic, and the effect of this pandemic may impact the results and financial condition of the Company's customers, as well as the Company. In addition, as of the date the financial statements were available to be issued, there is uncertainty with respect to the extent or impact of restrictions or other measures that have been and may be implemented by local, state, federal or foreign governments or other parties, and how those measures may impact the Company and its customers. The ultimate impact of these matters to the Company and its financial condition is presently unknown. The accompanying financial statements as of and for the year ended December 31, 2019 do not reflect the effects of these subsequent events.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>22.414.849</b>	<b>22.769.311</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-7.681.035	-7.896.493
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.454.342	-1.366.630
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	-83.715
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>13.279.472</b>	<b>13.422.473</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	-52.887	65.924
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	3	764.410	423.276
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	4	-575.503	-556.200
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>13.415.492</b>	<b>13.355.473</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	5	-2.992.905	-2.958.321
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>10.422.587</b>	<b>10.397.152</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		10.500.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....		12.800.000	0
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-52.887	65.924
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>			
Overført resultat.....		-12.824.526	10.331.228
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>10.422.587</b>	<b>10.397.152</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		2.500.782	2.899.854
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		110.772	84.974
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>6</b>	<b>2.611.554</b>	<b>2.984.828</b>
Bygninger..... <i>Buildings</i>		0	2.844.778
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		571.137	435.352
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		575.986	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>7</b>	<b>1.147.123</b>	<b>3.280.130</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		1.488.300	1.038.797
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		450.000	30.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>8</b>	<b>1.938.300</b>	<b>1.068.797</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>5.696.977</b>	<b>7.333.755</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		8.865.574	7.880.058
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		3.622.750	2.183.810
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>12.488.324</b>	<b>10.063.868</b>
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>	9	14.886.540	7.250.138
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Amounts due from group enterprises</i>		20.092.955	21.531.226
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	275.982
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		27.148	170.666
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>35.006.643</b>	<b>29.228.012</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.292	191.660
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>47.501.259</b>	<b>39.483.540</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>53.198.236</b>	<b>46.817.295</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		600.000	600.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		985.903	1.038.790
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		1.844.574	1.986.099
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		9.529.332	22.212.333
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		10.500.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>10</b>	<b>23.459.809</b>	<b>25.837.222</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		532.570	538.023
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>532.570</b>	<b>538.023</b>
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		127.104	148.295
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>11</b>	<b>127.104</b>	<b>148.295</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	<b>11</b>	21.191	71.871
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		19.758.002	8.484.279
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.914.901	3.918.894
Gæld til associerede virksomheder..... <i>Payables to associated enterprises</i>		995.142	2.151.810
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.998.358	2.979.944
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.391.159	2.686.957
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>29.078.753</b>	<b>20.293.755</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>29.205.857</b>	<b>20.442.050</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>53.198.236</b>	<b>46.817.295</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	<b>12</b>		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	<b>13</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 22 (2018: 21)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	6.430.594	6.700.644	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.110.278	1.048.255	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	140.163	147.594	
	<b>7.681.035</b>	<b>7.896.493</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>2</b>
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	-502.390	0	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in associated enterprises</i>	449.503	65.924	
	<b>-52.887</b>	<b>65.924</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest income, Group enterprises</i>	760.976	422.091	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other financial income</i>	3.434	1.185	
	<b>764.410</b>	<b>423.276</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	575.503	556.200	
	<b>575.503</b>	<b>556.200</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.998.358	2.979.944	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-5.453	-21.623	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>2.992.905</b>	<b>2.958.321</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2019.....	10.571.265	4.137.434	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Tilgang.....	690.989	61.250	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>11.262.254</b>	<b>4.198.684</b>	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Afskrivninger 1. januar 2019.....	7.671.411	4.052.460	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>			
Årets afskrivninger .....	1.090.061	35.452	
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>8.761.472</b>	<b>4.087.912</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>2.500.782</b>	<b>110.772</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

Virksomhedens udviklingsomkostninger vedrører primært udvikling af SWAN, Cargo Bike samt videreudvikling af apps.

*The company's development costs relate primarily to development of SWAN, Cargo Bike and development of apps.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

**7**

	Bygninger <i>Buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	5.054.375	2.584.972	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	345.665	661.839
Afgang..... <i>Disposals</i>	-5.054.375	-215.193	0
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>0</b>	<b>2.715.444</b>	<b>661.839</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	2.209.597	2.149.620	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-2.248.907	-208.979	0
Årets afskrivninger .....	39.310	203.666	85.853
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	<b>0</b>	<b>2.144.307</b>	<b>85.853</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>0</b>	<b>571.137</b>	<b>575.986</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		160.000	

NOTER  
 NOTES

## Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

8

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	0	7	30.000
Tilgang..... <i>Additions</i>	50.000	0	450.000
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-30.000
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>50.000</b>	<b>7</b>	<b>450.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	0	1.038.790	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation for the year</i>	-502.390	449.503	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	<b>-502.390</b>	<b>1.488.293</b>	<b>0</b>
Øvrige egenkapitalbevægelser..... <i>Other changes in equity</i>	-452.390	0	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill</b> <b>31. december 2019.....</b> <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2019</i>	<b>-452.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>0</b>	<b>1.488.300</b>	<b>450.000</b>

**Tilgodehavender fra salg**  
*Trade receivables*

9

Tilgodehavende fra salg med forfald senere end et år udgør 12 tkr.  
*Trade receivables falling due for payment after more than one year amount to DKK ('000) 12.*



**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Egenkapital**  
*Equity*

10

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	600.000	1.038.790	1.986.099	22.212.333	0	25.837.222
Forslag til resul- tatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-52.887		-12.824.526	23.300.000	10.422.587
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Distributed extraordinary dividend</i>					-12.800.000	-12.800.000
Overført til reserve for udviklings- omkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>			-141.525	141.525		
<b>Egenkapital 31. december 2019....</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>600.000</b>	<b>985.903</b>	<b>1.844.574</b>	<b>9.529.332</b>	<b>10.500.000</b>	<b>23.459.809</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

11

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	148.295	21.191	0	220.166	71.871
	<b>148.295</b>	<b>21.191</b>	<b>0</b>	<b>220.166</b>	<b>71.871</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**

12

*Contingencies etc.*

Selskabet har til sikkerhed for associeret selskabs mellemværende med pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution dog max. 1.500 tkr. Herudover har selskabet til sikkerhed for associeret selskabs mellemværende med pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for banklån sammen med anden selskabsdeltager, hvor saldo 31. december 2019 udgør 3.081 tkr.

*As security for the associated enterprise's account with bank the company has given suretyship, which is limited to a maximum of DKK (000) 1,500. Moreover, the company has given suretyship for the associated enterprise's account with bank relating to bank loan together with another shareholder. The balance hereof is DKK (000) 3,081.*

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser udover normal reklamationsret på leverede varer.

*Except as described above, the company has no contingent liabilities other than the normal right to claim compensation for delivered products.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

*Charges and securities*

Selskabet har til sikkerhed for gæld til pengeinstitut etableret virksomhedspant på nominelt 10 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør 27.612 tkr.

*As security for debt to bank, the company has issued a floating charge of a nominal amount of DKK 10 m. The carrying amount of the relevant assets is DKK (000) 27.612.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Body Bike Production A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

*The Annual Report of Body Bike Production A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Investments in subsidiaries and associates**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

*The proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the owner company.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

*Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.*

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

*Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.*

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

*Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.*

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Tangible fixed assets

*Buildings and other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

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

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år/years	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år/years	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

### Fixed asset investments

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. 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.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.*

*The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.*