

---

# **ICOTERA A/S**

Vibeholms Allé 12, DK-2605 Brøndby

## **Årsrapport for 1. oktober 2022 - 30. september 2023**

*Annual Report for  
1 October 2022 - 30 September 2023*

---

CVR-nr. 33 86 06 25

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 28/3 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 28/3 2024*

Anders Stahl Eriksen  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	13
Balance 30. september <i>Balance sheet 30 September</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 for ICOTERA A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 28. marts 2024  
*Brøndby, 28 March 2024*

**Direktion**  
*Executive Board*

René Brøchner

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Peter Lund  
formand  
*Chairman*

Kim Harding Wellendorph  
Lehmann

Mads Peter Hyttballe Andersen

Søren Lindgaard

Jens Aaløse

Jesper Steffen Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejeren i ICOTERA A/S

### Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for ICOTERA A/S for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholder of ICOTERA A/S

### Report on the audit of the Financial Statements

#### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of ICOTERA A/S for the financial year 1 October 2022 - 30 September 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

#### 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.

#### 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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

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, in our view, 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 in Management's Review.

### **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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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.

### **Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2**

#### **Andre forhold**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 206 ydet lån til tredjemands erhvervelse af kapitalandele i selskabet, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Forholdet er udbedret i regnskabsåret via udlodning af fordringen som ekstraordinært udbytte. På statusdagen eksisterer der således ikke noget udlån til moderselskabet.

København, den 28. marts 2024  
*Copenhagen, 28 March 2024*

#### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne33262

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.

### **Reporting obligations under section 7(2) of the Danish Executive Order on Approved Auditors' Reports**

#### **Other matters**

The company has, in violation of Section 206 of the Danish Companies Act, provided a loan for the acquisition of shares in the company by a third party, and the management may incur liability for this. The issue has been resolved during the financial year through distribution of the receivable as an extraordinary dividend. On the balance sheet date, there is thus no loan to the parent company.

# Selskabsoplysninger

## Company information

<b>Selskabet</b> <i>The Company</i>	ICOTERA A/S Vibeholms Allé 12 DK-2605 Brøndby  CVR-nr: 33 86 06 25 CVR No: 33 86 06 25  Regnskabsperiode: 1. oktober 2022 - 30. september 2023 <i>Financial period: 1 October 2022 - 30 September 2023</i>  Stiftet: 1. september 2011 <i>Incorporated: 1 September 2011</i>  Regnskabsår: 12. regnskabsår <i>Financial year: 12th financial year</i>  Hjemstedskommune: Brøndby <i>Municipality of reg. office: Brøndby</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Peter Lund, formand ( <i>chairman</i> ) Kim Harding Wellendorph Lehmann Mads Peter Hytteballe Andersen Søren Lindgaard Jens Aaløse Jesper Steffen Hansen
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	René Brøchner
<b>Revisor</b> <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
<b>Advokat</b> <i>Lawyers</i>	Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 DK-2100 Copenhagen
<b>Pengeinstitut</b> <i>Bankers</i>	Nykredit Kalvebod Brygge 47 DK-1780 København V



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	61.511	76.177	76.201	63.156	46.362
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	19.330	37.796	39.350	32.491	25.097
<i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	4.313	1.821	591	-327	-4
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	17.474	32.136	34.037	25.081	19.600
<i>Net profit/loss</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	292.118	337.119	232.588	191.571	129.925
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	776	0	1.189	145	32
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	81.943	164.470	132.334	98.297	73.216
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	16	12	11	9	7
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	6,6%	11,2%	16,9%	17,0%	19,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,1%	48,8%	56,9%	51,3%	56,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	14,2%	21,7%	29,5%	29,2%	53,5%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Icoterer er en førende europæisk udbyder af Fiber-to-the-Home (FTTH) løsninger. Koncernen udvikler og afsætter management software, intelligente gateways og beslægtede ydelser til innovative udbydere af fiberbaseret højhastigheds bredbånd. Koncernens produkter muliggør fiberbaserede gigabit bredbåndsløsninger til at understøtte tjenester som blandt andet højhastigheds internet, Wi-Fi, IP-TV og CATV, VOIP samt løsninger til det trådløse intelligente hjem.

Icoteras prisvindende intelligente gateways og tilhørende software og supportløsninger udgør grundstammen i produktprogrammet. Dette er i årenes løb udbygget til at omfatte en komplet platform af produkter og ydelser på alle fiberbaserede teknologiplatforme (Point-to-point, PON og XGS-PON) samt Wi-Fi routere og Access point løsninger, der sikrer fuld dækning af højhastigheds trådløst internet i private hjem og virksomheder.

Icoterer har gennem de senere år gennemgået en markant positiv vækst og er således blevet en betydelig og innovativ aktør på markedet for gateways, management software og Wi-Fi-produkter og løsninger til det europæiske fibermarked. Koncernen er teknologisk førende med mere end 15 års erfaring i udvikling af fiberløsninger. Koncernens produkter og løsninger benyttes af førende netværksoperatører i hele Europa, og sikrer dagligt højhastigheds internet og indholdstjenester til mere end én million private hjem og firmaer, der er koblet på det hurtigt voksende netværk af fiberbaserede bredbåndsforbindelser.

Koncernen tilbyder gennem en stærk dedikation til innovation under mottoet "Better Connected Living" et voksende økosystem af applikationer og tjenester, der gennem optimering af operatørens drift reducerer driftsomkostninger og skaber unikke løsninger for virksomhedens kunder samt deres slutbrugere.

Koncernens ledelse, overordnede udviklingsaktiviteter, forretningsudvikling samt salg og marketing sker med udgangspunkt i Danmark, medens Koncernens softwareudvikling og support sker i det 100% ejede datterselskab Icotera Sp. Zoo. i Polen. Koncernen beskæftiger godt 110 medarbejdere.

### Key activities

Icotera is a leading European provider of Fibre-to-the-Home (FTTH) solutions. The Group develops and sells management software, smart gateways and related services to innovative providers of fibre-based high-speed broadband. The Group's products enable fibre-based gigabit broadband solutions to support services such as high-speed internet, Wi-Fi, IP-TV and CATV, VOIP as well as wireless smart home solutions.

Icoterer's award-winning intelligent gateways and associated software and support solutions form the backbone of its product range. Over the years, this has expanded to include a complete platform of products and services on all fibre-based technology platforms (Point-to-point, PON and XGS-PON) as well as Wi-Fi routers and access point solutions that ensure full coverage of high-speed wireless Internet in homes and businesses.

In recent years, Icotera has experienced considerable positive growth and has thus become a significant and innovative player in the market for gateways, management software and Wi-Fi products and solutions for the European fibre market. The Group is a technology leader with more than 15 years of experience in developing fibre solutions. The Group's products and solutions are used by leading network operators across Europe, providing daily high-speed Internet and content services to more than one million homes and businesses connected to the rapidly growing network of fibre-based broadband connections.

Owing to its complete dedication to innovation using the motto "Better Connected Living", the Group offers a growing ecosystem of applications and services that, through optimisation of operator operations, reduce operating costs and create unique solutions for its customers and their end users.

The Group's management, overall development activities, business development as well as sales and marketing activities are, as a general rule, conducted in Denmark, while its software development and support are carried out by its wholly owned subsidiary Icotera Sp. Zoo. in Poland. The Group has approx. 110 employees.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er ikke sket væsentlig ændring i virksomhedens aktiviteter i perioden

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på TDKK 17.474, og selskabets balance pr. 30. september 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 81.943.

Selskabet har gennem de seneste år oplevet en markant vækst. Væksten har været drevet af en kombination af solid vækst i det generelle marked for fiber til hjemmet i Europa, vækst blandt eksisterende kunder, tilgang af nye kunder samt opbygning af kunders sikkerhedslagre under Covid pandemien. Selskabets vækst fortsatte i regnskabsårets første tre kvartaler. I regnskabsårets fjerde kvartal begyndte et flertal af selskabets kunder at reducere de sikkerhedslagre, der var opbygget som følge af supply chain udfordringer, hvilket resulterede i en samlet svagt vigende omsætning for regnskabsåret. Normalisering af kunders lagre af selskabets produkter er således årsagen til den svagt vigende omsætning, men den underliggende kundevækst og væksten i markedet er fortsat solid.

Med fokus på fortsat at styrke selskabets produktportefølje og unikke kundeservicering har selskabet, på trods af den midlertidigt svagt vigende omsætning, øget investeringer i produktudvikling og markedsbearbejdning. Den svage afsætning i regnskabsårets 4. kvartal resulterede i væsentligt forøgede lagre, hvilket forventes normaliseret i løbet af det kommende regnskabsår. Set i lyset af kunders lagertilpasning, samt selskabets fortsatte høje investeringsniveau i nye produkter, vurderes det samlede resultat som acceptabelt, på trods af at resultatforventningerne i sidste årsrapport ikke blev indfriet:

- Det samlede bruttoresultat blev 61,5 DKKm
- EBITDA blev 44,0 DKKm
- Højt varelager 108,3 DKKm, forventes normaliseret i FY23/24.
- Årets resultat før og efter skat blev henholdsvis 23,6 og 17,5 DKKm.
- Egenkapitalen er 81,9 DKKm svarende til en soliditet på 28,1 pct.

### Significant changes in activities and financial conditions

There has been no significant change in the company's activities during the period.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2022/23 shows a profit of TDKK 17,474, and at 30 September 2023 the balance sheet of the Company shows positive equity of TDKK 81,943.

In recent years, the Company has seen significant growth. Such growth has been driven by a combination of solid growth in the general market for home fibre solutions in Europe, growth among existing customers, an influx of new customers and replenishing customer safety stocks during the COVID pandemic. Growth in the Company continued in the first three quarters of the financial year. In the fourth quarter of the financial year, a majority of the company's customers began reducing the safety stocks that had been carried as a result of supply chain challenges, resulting in slightly declining total revenue for the financial year. Normalisation of customer stocks of the Company's products is thus the reason for the slightly declining revenue, but the underlying customer growth and market growth remain solid.

With its focus on a continuous strengthening of its product portfolio and unique customer service, the Company has, despite the temporarily slightly declining revenue, increased investments in product development and market cultivation. The weak sales in Q4 of the financial year resulted in significantly increased stocks; this is expected to normalise in the course of the coming financial year. In light of customers' stock adjustments and the Company's continued high level of investment in new products, the overall results are considered acceptable, despite not having met the earnings expectations stated in last year's annual report:

- Total gross profit amounted to DKK 61.5 million.
- EBITDA totalled DKK 44.0 million.
- Large stocks DKK 108.3 million, expected to be normalised in FY23/24.
- Profit before and after tax for the year amounted to DKK 23,6 million and DKK 17.5 million, respectively.
- Equity stood at DKK 81.9 million, corresponding to an equity ratio of 28.1%.

# Ledelsesberetning

## Management's review

Der arbejdes løbende med at styrke virksomhedens fokusering, positionering, produkter, kundeleverancer og organisation, og der er opnået gode resultater på væsentlige indsatsområder i løbet af regnskabsåret:

- Der er i årets løb vundet vigtige nye kontrakter, som gør, at virksomheden har konsolideret sin position som markedsleder indenfor FTTH-løsninger i Skandinavien og styrket sit fodfæste på de nyere markeder i både England og Tyskland.
- Der er i årets løb udviklet nye standardsættende versioner af koncernens produkter, som åbner nye vækstmuligheder blandt eksisterende og nye kunder i selskabets fokusmarkeder.
- Der er i løbet af regnskabsåret sket en yderligere risikospredning af forretningen gennem øget fokus på nye markeder og udbygning af eksisterende kunders engagement, samtidig med at der er sket en forøgelse af den samlede produktportefølje.
- Der er ligeledes arbejdet indgående med optimering af omkostninger, herunder særligt inden for COGS og fragt samt prissætning i markedet.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Virksomhedens væsentligste driftsrisici er i tillæg til at sikre leverancer og produktion i Asien knyttet til evnen til at udvikle produkter, som matcher markedets behov, at positionere virksomheden og dens løsninger i markedet, samt at skabe værdi for kunderne. Virksomhedens ledelse arbejder aktivt og løbende med at adressere disse risici.

### Valutarisici

Koncernen er i kraft af sin internationale drift og finansielle struktur eksponeret overfor ændringer i valutakurser.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, så valuta og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

The Company is continuously working to strengthen its focus, positioning, products, customer deliveries and organisation, and good results have been achieved in significant focus areas during the financial year:

- During the year, important new contracts were won, which has enabled the company to consolidate its position as a market leader in FTTH solutions in Scandinavia and strengthened its foothold in the newer markets in both England and Germany.
- During the year, new standard-setting versions of the Group's products were developed, which opens up new growth opportunities among existing and new customers in the Company's focus markets.
- During the financial year, the business has been further diversified for risk purposes by increasing the focus on new markets and expanding existing customers' engagement, while at the same time augmenting the total product portfolio.
- Extensive work has also been done on optimising costs, especially within COGS and freight as well as market pricing.

### Special risks - operating risks and financial risks

In addition to securing deliveries and production in Asia, the Company's material operational risks are linked to the ability to develop products that match market needs, to position the company and its solutions in the market, and to create value for customers. The Company's management works actively and continuously to address these risks.

### Foreign exchange risks

Due to its international operations and financial structure, the Group is exposed to changes in currency rates.

The parent company manages the Group's financial risks centrally and coordinates the Group's cash management. The Group follows a financial policy approved by the Board of Directors that operates with a low risk profile, to the effect that currency and credit risks only arise on the basis of commercial conditions.

# Ledelsesberetning

## Management's review

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder specielt USD. Ledelsen vurderer herudover ikke, at koncernen har haft usædvanlige risici ud over de forretningsmæssige normale risici.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Markedet indenfor FTTH-løsninger er fortsat i god vækst, men investeringerne i fiberudrulning på virksomhedens kernemarkeder vil i 2024 være svagt aftagende på grund af den finansielle usikkerhed på verdensmarkederne.

Normaliseringen af kunders lagre af selskabets produkter efter opbygning af sikkerhedslagre som følge af de globale supply chain udfordringer forventes at påvirke omsætningen i regnskabsåret 2023/24. Kundens lagre forventes normaliserede i løbet af regnskabsårets 2. halvår. Dette forventes samlet set at påvirke selskabets resultat i regnskabsåret 2023/24 negativt.

På den baggrund planlægger virksomheden – korrigeret for normalisering af kundernes lagre - med vækst og et samlet resultat for regnskabsåret 2023/24 på niveau med 2022/23 samt med store forventninger til fremtiden for 2025 og frem.

### Eksternt miljø

Koncernen er yderst opmærksom på at reducere påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen er derfor også bevidst om at have et ansvar, som er større end de juridiske og lovgivningsmæssige krav, der stilles. Koncernen har derfor etableret en politik, som Koncernens medarbejdere skal efterleve, samt et krav om, at leverandører også efterlever den. Ved valg af nye leverandører er leverandørens tiltag til reduktion af det eksterne miljø en vigtig parameter.

Virksomheden arbejder aktivt med deres ESG-strategi og har klare mål for, hvordan den ønsker at bidrage til både miljø og det samfund, den er en del af, og virksomheden har igangsat udarbejdelse af sin baseline for udledning af CO2 og planlægger at sætte sine klimamål i forhold SBTi i løbet af 2024.

Activities abroad mean that results, cash flows and equity are affected by exchange rate movements in a number of currencies, including USD in particular. In Management's opinion, the Group has not assumed any special risks, besides ordinary business risks.

### Targets and expectations for the year ahead

The market for FTTH solutions continues to grow well, but fibre roll-out investments in the Company's core markets will decline slightly in 2024 due to the financial uncertainty in global markets.

Normalisation of customer stocks of the Company's products following the replenishment of safety stocks due to global supply chain challenges is expected to affect revenue in the financial year 2023/24. Customer stocks are expected to normalise during the second half of the financial year. Overall, this is expected to have a negative impact on the Company's financial year 2023/24.

Against this background, the Company – adjusting for normalisation of customer stocks – plans on achieving growth and a financial performance for the financial year 2023/24 which is in line with 2022/23; moreover, the Company has great expectations for the future from 2025 and onwards.

### External environment

The Group pays close attention to reducing the impact on the external environment. The Group is therefore also aware of it having a responsibility that is greater than the legal and regulatory requirements imposed. For this reason, the Group has established a policy that its employees must comply with as well as introduced the requirement that its suppliers must also comply with this policy. The measures taken by a supplier to reduce the impact on the external environment is an important parameter when choosing new suppliers.

The Company is actively working on its ESG strategy and has clear goals for how it wants to contribute to both the environment and the society that it is part of; In addition, the Company has started to prepare its baseline for CO2 emissions and plans to determine its climate targets in relation to SBTi during 2024.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### Videnressourcer

Viden er den vigtigste ressource i virksomheden. For at kunne honorere de stadigt stigende krav i markedet er det afgørende at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og kompetenceniveau. Det tilstræbes, at medarbejderomsætningen holdes på et lavt niveau, hvilket generelt er lykkedes i regnskabsåret.

Medarbejdernes engagement, herunder i hvilken grad de føler sig motiveret af kundernes udfordringer og virksomhedens løsninger samt deres opgaver, udviklingsmuligheder og samarbejdsflader, er blandt de centrale mål i virksomheden. Baseret på de seneste målinger, der er foretaget i 2023, kan det konkluderes, at der generelt er et højt engagement i virksomheden.

### Filialer i udlandet

Icotera A/S har et datterselskab i Polen Icotera Sp. Zoo.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlige usikkerheder eller væsentlige usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke sket væsentlige begivenheder efter balancedagen.

### Intellectual capital resources

Knowledge is the Company's most important resource. In order to meet the ever increasing market requirements, it is crucial to be able to recruit and retain highly educated and competent employees. Efforts are being made to maintain a low level of employee turnover, and the attempt was generally successful in the financial year.

The commitment of the employees, including the degree to which they feel motivated by their customers' challenges and the Company's solutions as well as their tasks, development opportunities and collaboration interfaces, are among the key goals of the Company. Based on the most recent measurements made in 2023, it can be concluded that, generally, the level of commitment in the Company is high.

### Branches abroad

Icotera A/S has a subsidiary in Poland, Icotera Sp. Zoo.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

No material uncertainty or significant unusual matters have affected recognition.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. oktober 2022 - 30. september 2023

## *Income statement 1 October 2022 - 30 September 2023*

	Note	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>61.511</b>	<b>76.177</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-17.532	-12.660
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>43.979</b>	<b>63.517</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-24.649	-25.721
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>19.330</b>	<b>37.796</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	15.126	4.957
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-10.813	-3.136
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>23.643</b>	<b>39.617</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.169	-7.481
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	5	<b>17.474</b>	<b>32.136</b>

# Balance 30. september 2023

## Balance sheet 30 September 2023

### Aktiver

#### Assets

	Note	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		78.782	61.831
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.338	499
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	6	<b>80.120</b>	<b>62.330</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		474	735
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		598	4
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	7	<b>1.072</b>	<b>739</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	500	500
Deposita <i>Deposits</i>	9	213	195
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>713</b>	<b>695</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>81.905</b>	<b>63.764</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		108.318	32.357
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>108.318</b>	<b>32.357</b>



# Balance 30. september 2023

## Balance sheet 30 September 2023

### Aktiver

#### Assets

	Note	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		89.686	138.338
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	9.796	84.110
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		286	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		53	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.182	3.465
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>101.003</b>	<b>225.913</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		892	15.085
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<b>210.213</b>	<b>273.355</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>292.118</b>	<b>337.119</b>

## Balance 30. september 2023

### Balance sheet 30 September 2023

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		62.493	48.617
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		18.950	115.353
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>81.943</b>	<b>164.470</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	17.556	13.701
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>17.556</b>	<b>13.701</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		48.974	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		2.314	6.536
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	13	<b>51.288</b>	<b>6.536</b>

# Balance 30. september 2023

## Balance sheet 30 September 2023

### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	29.497	51.500
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		40.762	82.036
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		53.925	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		6.536	6.733
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.533	8.387
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	78	3.756
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>141.331</b>	<b>152.412</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>192.619</b>	<b>158.948</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>292.118</b>	<b>337.119</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	500	48.617	115.352	164.469
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-100.000	-100.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	31.244	-31.244	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-17.368	17.368	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	17.474	17.474
<b>Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i></b>	<b>500</b>	<b>62.493</b>	<b>18.950</b>	<b>81.943</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b><i>Staff Expenses</i></b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	16.640	12.044
Pensioner <i>Pensions</i>	737	447
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	17	59
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	138	110
	<b>17.532</b>	<b>12.660</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b> <b><i>Including remuneration to the Executive Board</i></b>	<b>2.805</b>	<b>2.897</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <b><i>Average number of employees</i></b>	<b>16</b>	<b>12</b>
	<b>13.069</b>	<b>3.505</b>
	<b>2.057</b>	<b>84</b>
	<b>0</b>	<b>1.368</b>
	<b>15.126</b>	<b>4.957</b>
	<b>13.069</b>	<b>3.505</b>
	<b>2.057</b>	<b>84</b>
	<b>0</b>	<b>1.368</b>
	<b>15.126</b>	<b>4.957</b>
	<b>13.069</b>	<b>3.505</b>
	<b>2.057</b>	<b>84</b>
	<b>0</b>	<b>1.368</b>
	<b>15.126</b>	<b>4.957</b>

## 2. Finansielle indtægter

### *Financial income*

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	13.069	3.505
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.057	84
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	0	1.368
	<b>15.126</b>	<b>4.957</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	6.819	3.136
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	3.994	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	<b>10.813</b>	<b>3.136</b>
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	2.314	6.536
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	3.855	945
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>6.169</b>	<b>7.481</b>
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
<i>Profit allocation</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	100.000	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Overført resultat	-82.526	32.136
<i>Retained earnings</i>		
	<b>17.474</b>	<b>32.136</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6. Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	140.014	499
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	41.082	917
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.942	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	78	-78
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	179.232	1.338
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	78.183	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	22.462	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-195	0
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	100.450	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>78.782</b>	<b>1.338</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

Færdiggjorte udviklingsprojekter indeholder omkostninger relateret til den fortsatte udvikling af Icotera produkterne og Icotera-plattformen som anvendes af selskabets kunder.

Udviklingsprojekter afskrives over 5 år.

Den fortsatte udvikling af Icoteras produktplatform forventes at resultere i en betydelig konkurrencefordel og dermed en væsentlig stigning i aktivitetsniveauet og driftsresultaterne på alle Icoteras markeder.

Alle udviklingsprojekter forløber som planlagt, og Icotera har de nødvendige ressourcer til at afslutte projekterne inden for de planlagte tidslinjer.

*Completed development projects include costs related to the continued development of the Icotera Products and Platform, which is used by the customers.*

*Development projects are amortised over 5 years.*

*The continued development of Icotera's product platform is expected to result in a considerable competitive advantage and, hence, a significant increase in the level of activity and results of operations in all Icoteras markets.*

*All development projects are running according to plans, and Icotera has the needed resources to finish them within the planned timelines.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7. Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.472	70
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	79	697
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	1.551	767
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	737	66
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	340	103
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	1.077	169
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>474</b>	<b>598</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	500	500
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	500	500
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>500</b>	<b>500</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Icotera S.p. Z.o.o.	Szczecin, Polen		100%	-7.494	485
				<b>-7.494</b>	<b>485</b>

## 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### *Other fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	195
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	18
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	213
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>213</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>10. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
<b><i>Receivables from group enterprises</i></b>		
Øvrige tilgodehavender	9.796	84.110
<i>Other receivables</i>		
	<u>9.796</u>	<u>84.110</u>

Selskabet har ved en fejl - via mellemregning med moderselskabet - ydet lån til afdrag og renter på købsfinansiering relateret til selskabet. Forholdet er udbedret i løbet af regnskabsåret via udlodning af fordringen som ekstraordinært udbytte. Der er tilskrevet og modtaget morarenter på fordringen.

*The company has by mistake - via intercompany loans with the parent company - granted loans for installments and interest on acquisition facilities related to the Company. The issue has been resolved during the financial year through distribution of the receivable as an extraordinary dividend. Interests accrued on the receivable are received and settled.*

## 11. Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions etc.*

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>12. Hensættelse til udskudt skat</b>		
<b><i>Provision for deferred tax</i></b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	13.701	12.756
<i>Deferred tax liabilities at 1 October</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.855	945
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 30. september	<u>17.556</u>	<u>13.701</u>
<i>Deferred tax liabilities at 30 September</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

#### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	48.974	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	48.974	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	29.497	51.500
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	29.497	51.500
<i>Short-term part</i>		
	<b>78.471</b>	<b>51.500</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat</b>		
<i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.314	6.536
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.314	6.536
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	6.536	6.733
<i>Within 1 year</i>		
	<b>8.850</b>	<b>13.269</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14. Periodeafgrænsningsposter

#### *Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

2022/23	2021/22
TDKK	TDKK

### 15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Pant og sikkerhedsstillelse** *Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  
*The following assets have been placed as security with bankers:*

Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	108.318	32.357
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	474	735
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	89.686	138.338

Selskabet har stillet virksomhedspant på TDKK 35.000 til sikkerhed for gæld.  
*The company has pledged a company charge of TDKK 35,000 as collateral for debt.*

#### **Leje- og leasingforpligtelser** *Rental and lease obligations*

Selskabet har pr. 30. september 2023 huslejeoplygninger for i alt TDKK 3.387 (2021/22: TDKK 4.077)  
As of 30 September 2023, the company has rental obligations of TDKK 3,387 (2021/22: TDKK 4,077)

#### **Kautions- og garantiforpligtelser** *Guarantee obligations*

Selskabet har stillet garanti overfor leverandører pr. 30. september 2023 på TDKK <i>The Company has provided guarantees in respect of suppliers at 30 September 2023, which amounts to TDKK</i>	56.664	2.670
	56.664	2.670

Selskabet har for garantier i MIE5 Holding 2 ApS stillet selvskyldnerkaution.  
*The company has for guarantees in MIE5 Holding 2 ApS put up a self-warranty guarantee.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for MIE5 Holding 2 ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of MIE5 Holding 2 ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

## 16. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

### Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Der har ikke været transaktioner i regnskabsåret, som ikke er foretaget på markedsvilkår.

*There have been no transactions in the financial year that were not made on arm's length basis.*

### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det umiddelbare moderselskab:

*The Company is included in the Group Annual Report of:*

Navn  
*Name*

MIE5 Holding 2 ApS

Hjemsted  
*Place of registered office*

Brøndby

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for ICOTERA A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022/23 er aflagt i TDKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2022/23 for MIE5 Holding 2 ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for MIE5 Holding 2 ApS har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of ICOTERA A/S for 2022/23 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022/23 are presented in TDKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2022/23 of MIE5 Holding 2 ApS, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of MIE5 Holding 2 ApS, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### Translation policies

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### Income statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder anskaffelsessummen for de varer, som er solgt i året.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Cost of goods sold

Cost of goods sold comprise the purchase price etc. for goods sold in the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, cost of goods sold and other external expenses.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med med moderselskabet og moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør år.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with the parent company and the parent company's wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

### Balance sheet

#### Intangible fixed assets

##### *Development projects*

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Indretning af lejede lokaler	3-5 år
------------------------------	--------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita.

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
--	-----------

Leasehold improvements	3-5 years
------------------------	-----------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of rent deposits.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad  
*Return on assets*

Soliditetsgrad  
*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital  
*Net profit for the year x 100 / Average equity*