



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**EMPIRICAL APS**

**REFSHALEVEJ 175B, 1432 KØBENHAVN K**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. august 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 2 August 2022*

---

**Mark Emil Tholstrup Hermansen**

*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. 38 12 47 06**  
**CVR NO. 38 12 47 06**

**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>	
Ledespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang..... <i>The Independent Auditor's Report</i>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	12
Noter..... <i>Notes</i>	13-16
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	17-22

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

Empirical ApS  
Refshalevej 175B  
1432 København K

CVR-nr.: 38 12 47 06  
*CVR No.:*  
Stiftet: 21. oktober 2016  
*Established:* 21 October 2016  
Kommune: København  
*Municipality:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Lars Christopher Williams  
Thomas Dare  
JR Johnson  
Mark Emil Tholstrup Hermansen

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Christopher Williams  
Mark Emil Tholstrup Hermansen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank

**Advokat**  
*Law Firm*

Highbridge Law Firm  
Højbro Plads 10  
1200 København

**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**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Empirical ApS.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Empirical ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 2. august 2022  
*Copenhagen, 2 August 2022*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Lars Christopher Williams

---

Mark Emil Tholstrup Hermansen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Lars Christopher Williams

---

Thomas Dare

---

JR Johnson

---

Mark Emil Tholstrup Hermansen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG**  
*THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne i Empirical ApS*

**Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Empirical ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 bevis 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholders of Empirical ApS*

**Conclusion**

*We have performed an extended review of the Financial Statements of Empirical ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work performed in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Conclusion**

*We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of Financial Statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Extended Review 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 (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG THE 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

*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 Extended Review of the Financial Statements

*Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the Financial Statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.*

*An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.*

*The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.*

### Statement on the Management Commentary

*Management is responsible for the Management Commentary.*

*Our conclusion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our extended review of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG**  
*THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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.

*Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary 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 the Management Commentary.*

København, den 2. august 2022  
*Copenhagen, 2 August 2022*

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

Morten Willemar Kristensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne34348  
*MNE no.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive produktion og handel med fødevarer under brandet "Empirical Spirits" samt virksomhed, der efter ledelsens skøn er beslægtet hermed.

Empirical Spirits er en platform til at undersøge smag, traditioner, teknologier og teknikker fra hele verden.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2021 var året hvor Empirical tilpassede sig til et ændret distribution og salgsbillede efter COVID-19 og afprøvede fortsat grænser i forbindelse med produktionen af smage og produktionsteknologier. Salget i den traditionelle distributions kanal forblev den faste hovedindkomst i 2021, men i år fortsatte et væsentligt løft af online salg.

Ledelsen var ved regnskabsafslæggelsestidspunktet i gang med at afslutte en kapitalrejsningsrunde som skulle sikre selskabet kapitalberedskab og vækststrategi for 2022 og 2023.

Kapitalrunden er afsluttet i forbindelse med godkendelse af årsrapporten, og regnskabet er på denne baggrund aflagt under forudsætning om forsat drift.

Der henvises til note 8 for yderligere omtale af forudsætninger for forsat drift.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### *Principal activities*

*The purpose of the company is to drive production and trade in food product under the brand "Empirical Spirits" as well as related activities as per management's discretion.*

*Empirical Spirits is a platform to investigate flavor, traditions, technologies, and techniques from across the globe.*

### *Development in activities and financial and economic position*

*2021 was the year where Empirical adapted to a changed distribution and sales picture after to COVID-19 with a continuously exploring the borders of flavours and production technologies. Sales in the traditional distributor channel remained the main generator in 2021, but this year with a further increase in online sales.*

*The management has at submission of this beed working to conclude a capital raise to secure the company's growth strategy and cashflow for 2022 and 2023.*

*The capital raise has been concluded at time of approval of this annual report and the annual report is therefore submitted on going concern principles .*

*Look into note 8 for further comment on going concern principles.*

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

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*



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

	Note	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-11.409.102</b>	<b>-6.665</b>
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-16.597.829	-14.942
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.288.589	-3.133
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger.....		3.299	18
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-31.292.221</b>	<b>-24.722</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		-25	0
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-635.078	-402
<i>Impairment of asset investments</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-415.294	-1.747
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-32.342.618</b>	<b>-26.871</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-1.520.921	-222
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-33.863.539</b>	<b>-27.093</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF LOSS</i>			
Overført resultat.....		-33.863.539	-27.093
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-33.863.539</b>	<b>-27.093</b>
<i>TOTAL</i>			

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

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklings-projekter..... <i>Development projects completed</i>		0	492
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>492</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		11.989.774	11.370
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		6.540.963	7.738
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>4</b>	<b>18.530.737</b>	<b>19.108</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		467.260	117
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.676.802	1.553
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>5</b>	<b>2.144.062</b>	<b>1.670</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>20.674.799</b>	<b>21.270</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		4.154.743	3.537
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>4.154.743</b>	<b>3.537</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		928.611	3.140
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		30.009	8
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		0	1.521
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.607.801	631
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>		1.158.972	135
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>4.725.393</b>	<b>5.435</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>17.745.873</b>	<b>26.052</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>26.626.009</b>	<b>35.024</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>47.300.808</b>	<b>56.294</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</b> tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		225.589	211
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		0	384
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		26.459.974	44.117
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>26.685.563</b>	<b>44.712</b>
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve..... <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>		10.961.730	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank loan</i>		6.189.587	5.830
Feriepengeindefrysning..... <i>Frozen holiday pay</i>		1.146.957	1.126
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	<b>6</b>	<b>18.298.274</b>	<b>6.956</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.239.885	3.189
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.077.086	1.437
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>2.316.971</b>	<b>4.626</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>20.615.245</b>	<b>11.582</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>47.300.808</b>	<b>56.294</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 7		
 Forudsætninger for fortsat drift <i>Prerequisites for continued operations</i>	 8		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share Premium</i>	Reserve for udviklingsoml ostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	211.310	0	383.759	44.116.570	44.711.639
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed loss allocation</i>				-33.863.539	-33.863.539
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>					
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	14.279	15.524.399			15.538.678
Omkostning ved kapitalforhøjelse..... <i>Cost of capital increase</i>				298.785	298.785
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>					
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>			-383.759	383.759	0
<b>Overførsler</b> <i>Transfers</i>					
Overført overkurs..... <i>Transfer premium share</i>		-15.524.399		15.524.399	0
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	225.589	0	0	26.459.974	26.685.563

**NOTER**  
**NOTES**

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	29	28	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	15.750.693	14.119	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	22.737	70	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	236.082	212	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	588.317	541	
	<b>16.597.829</b>	<b>14.942</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.520.921	222	
	<b>1.520.921</b>	<b>222</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
<i>Intangible assets</i>			
		Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>		2.598.955	
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>		<b>2.598.955</b>	
Afskrivninger 1. januar 2021..... <i>Amortisation at 1 January 2021</i>		2.106.955	
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>		492.000	
<b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2021</i>		<b>2.598.955</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		<b>0</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)**

3

*Intangible fixed assets (continued)*

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning. Selskabet har i året restafskrevet udviklingsomkostninger efter en 3 årig periode.

*Development projects concerns costs, salaries and amoritisation that belongs to development activitites. The company has fully depreciated the completed development costs.*

**Materielle anlægsaktiver**

4

*Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	13.953.249	9.700.807
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.210.885	14.376
Afgang..... <i>Disposals</i>	-9.999	0
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>16.154.135</b>	<b>9.715.183</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>	2.584.226	1.961.851
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-4.085	0
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.584.220	1.212.369
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>	<b>4.164.361</b>	<b>3.174.220</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>11.989.774</b>	<b>6.540.963</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

5

Financial non-current assets

	Kapitalandele i dattervirk- somheder Equity investments in group enterprises	Lejedespositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	850.000	1.552.928
Tilgang..... <i>Additions</i>	985.000	213.564
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-89.690
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>1.835.000</b>	<b>1.676.802</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2021..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2021</i>	732.662	0
Årets nedskrivning..... <i>Impairment losses for the year</i>	635.078	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2021.....</b> <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2021</i>	<b>1.367.740</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>467.260</b>	<b>1.676.802</b>

Langfristede gældsforpligtelser

6

Long-term liabilities

	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve.. <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>	10.961.730	0	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank loan</i>	6.189.587	0	0	5.950.000
Feriepengeindefrysning..... <i>Frozen holiday pay</i>	1.146.957	0	0	1.125.957
	<b>18.298.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.075.957</b>

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.*

7

**Eventualforpligtelser***Contingent liabilities***Operational leasing***Operating leases*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 87 tkr.

*The company's leasing agreements has an average lease payment per year DKK '000 87.*

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 32-36 mdr. med en samlet restleasingydelse på 247 tkr.

*The company has lease liabilities with remaining period of 32-36 months, totalling DKK '000 247.*

**Huslejeforpligtelser**

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 16.516 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber 30. juni 2028.

*There have been given tenure concerning the company's tenancy, which expires 30 of June 2028, totalling DKK '000 16.516.*

**Pantsætninger og sikkerhedstillelser***Charges and security*

Til sikkerhed for gæld til Vækstfonden, som indgår i posten "Anden gæld" under "Langfristede gældsforpligtelser" med 6.190 tkr., er der afgivet virksomhedspant på 5.950 tkr. Virksomhedspantet omfatter alle selskabets aktiver.

*For the purpose of securing debt certificates for Vækstfonden, which appears as "Other payables" under "non-curred liabilities" by DKK '000 6,190, corporate mortgages have been provided in the amount of DKK'000 5.950. The security pledge covers all the company's assets.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the Balance Sheet date.*

**Forudsætninger for fortsat drift***Prerequisites for continued operations*

Det er afgørende for selskabet, at der tilføres kapital og dermed likviditet i løbet af 2022 med henblik på at styrke kapitalen og likviditeten, hvilket er en forudsætning for going concern. I Der er i 2022 i forbindelse med regnskabsaflæggelsen opnået fornyet kaitalberedskab fra eksisterende investorer for at sikre forudsætningen.

*It is crucial for the company that capital is provided during 2022 with a view to strengthening capital and liquidity, and that this is a prerequisite for going concern. In 2022 at the time of approval of the annual report, renewed capital availability and approval from existing investors has been met to secure the prerequisites.*

8



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Empirical ApS for 2021 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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

**Andre driftsomkostninger**

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Vareforbrug omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

*The Annual Report of Empirical ApS for 2021 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 the 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 and less duties and discounts related to the sale.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. Losses from sale of intangible and tangible fixed assets are also included.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.*

*Cost of sales comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

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

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv 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**

Udbytte fra kapitalandele af dattervirksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

**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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i 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 8 år.

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

**Staff costs**

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

**Income from investments in subsidiaries**

*Dividend from subsidiaries is recognised in the financial year in which the dividend is declared. In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, 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. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.*

**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 share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.*

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

*Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.*

*Development projects 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 in the Balance Sheet.*

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

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

*The accounting item is measured at the lower of the capitalised costs less accumulated amortisation and 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 recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

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

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.*

**Materielle anlægsaktiver**

**Tangible fixed assets**

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

*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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år	0-20 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0-20 %

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

**Finansielle anlægsaktiver**

**Fixed asset investments**

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

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

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

**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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

*Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

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

*Other receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal amount. The amount is written down to meet expected losses.*

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually 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 recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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 hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Inventories***

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

*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 the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct production cost.*

*The net realisable value of inventories is stated at the expected sales price less direct completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price of the inventories.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***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.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*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 carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff 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***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.*

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