



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 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. juli 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 14 July 2023*

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

| | Side Page |
|---|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 3 |
| Erklæringer <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 |
| Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i> | 8 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <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> | 13-18 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 19-24 |

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 2022 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 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 14. juli 2023
Copenhagen, 14 July 2023

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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.

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 2022, 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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 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.

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til noten "Usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet, at det for indeværende er usikkert, om og hvornår der opnås tilsagn om nye kapitalindskud til finansiering af driften, men at det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for 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.

Material uncertainty relating to Going Concern

We would like to draw attention to the material uncertainty that may raise considerable doubt about the company's ability to continue its operations. Please refer to the note 'Uncertainty with respect to going concern' in the financial statement, which indicates that it is currently uncertain whether and when there will be commitments for new capital injections to finance the operations. However, management believes that such commitments will be obtained, and therefore, the financial statement have been prepared on the assumption of the company's continued operation. Our conclusion remains unmodified regarding this matter.

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 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.

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

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.

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.

København, den 14. juli 2023
Copenhagen, 14 July 2023

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.

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.

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.

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

2022 markerede et år med betydelige ændringer i virksomhedens retning. Efter at have rejst 7,5 millioner dollars over sommeren besluttede Empirical at udvide i USA, hvilket resulterede i styrkelse af salgsindsatsen og outsourcing af produktionen på dette marked. Baggrunden for denne beslutning var at udnytte potentialet i et af de største markeder for salg af spiritus, reducere faste omkostninger og fokusere virksomheden fra distribution i mange regioner til ét stort marked.

Den negative egenkapital forventes reetableret i det kommende regnskabsår i en kombination af fremtidig kapitaltilskud og konvertering af gæld.

Der henvises til note 10 for yderligere omtale af usikkerhed ved going concern.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Empirical ApS har påbegyndt en nedlukning af produktions- og lagerfaciliteten i Danmark pr. 30. juni 2023 med tilhørende reduktion af medarbejderantal og omkostninger. Ledelsen forventer at fuldføre en flytning af hovedkvarteret fra Danmark til USA i 2023.

Udover ovenstående er der 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

2022 marked a year with significant changes in the direction of the business. Upon raising \$7.5M over the summer, Empirical decided to expand in the USA, which resulted in strengthening the sales efforts and outsourcing production in this market. The background for this decision was to capture the potential of one of the biggest markets for spirits sales, slashing fixed costs, and refocusing the business from distribution in many regions to one large market.

The negative equity is expected to be restored through a combination of future capital injections and debt restructuring.

Look into note 10 for further comment uncertainty with respect to going concern

Significant events after the end of the financial year

Empirical ApS has begun to close the production and warehousing facility in Denmark as of June 30, 2023, with associated headcount and cost reductions, and completed the move of the headquarters from Denmark to the US in 2023.

In addition to the above, no significant events have occurred affecting the company's financial position since the end of the financial year.

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

| | Note | 2022 kr. DKK | 2021 tkr. DKK '000 |
|---|------|--------------------|--------------------------|
| BRUTTOTAB..... | | -23.763.087 | -11.406 |
| <i>GROSS LOSS</i> | | | |
| Personaleomkostninger..... | 1 | -18.116.394 | -16.601 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger..... | | -2.879.105 | -3.288 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i> | | | |
| Andre driftsomkostninger..... | | -268.290 | 3 |
| <i>Other operating expenses</i> | | | |
| DRIFTSRESULTAT..... | | -45.026.876 | -31.292 |
| <i>OPERATING LOSS</i> | | | |
| Andre finansielle indtægter..... | 2 | 1.306.023 | 39 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Nedskrivning af finansielle aktiver..... | | -132.600 | -635 |
| <i>Impairment of asset investments</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger..... | | -1.352.999 | -455 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | -45.206.452 | -32.343 |
| <i>LOSS BEFORE TAX</i> | | | |
| Skat af årets resultat..... | 3 | 0 | -1.521 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| ÅRETS RESULTAT..... | | -45.206.452 | -33.864 |
| <i>LOSS FOR THE YEAR</i> | | | |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF LOSS</i> | | | |
| Overført resultat..... | | -45.206.452 | -33.864 |
| <i>Retained earnings</i> | | | |
| I ALT..... | | -45.206.452 | -33.864 |
| <i>TOTAL</i> | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER ASSETS | Note | 2022 kr. DKK | 2021 tkr. DKK '000 |
|---|------|--------------------|--------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i> | | 10.550.030 | 11.990 |
| Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i> | | 5.335.317 | 6.539 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 4 | 15.885.347 | 18.529 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i> | | 341.560 | 467 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 13.402.207 | 0 |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i> | | 1.625.693 | 1.677 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i> | 5 | 15.369.460 | 2.144 |
| ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i> | | 31.254.807 | 20.673 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 8.584.652 | 4.155 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 8.584.652 | 4.155 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i> | | 1.314.310 | 929 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 763.287 | 30 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 1.416.605 | 2.608 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i> | | 264.263 | 1.159 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 3.758.465 | 4.726 |
| Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | | 29.810.807 | 17.746 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i> | | 42.153.924 | 26.627 |
| AKTIVER <i>ASSETS</i> | | 73.408.731 | 47.300 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note | 2022 kr. DKK | 2021 tkr. DKK '000 |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------------|
| Selskabskapital..... <i>Share capital</i> | | 225.589 | 225 |
| Overført resultat..... <i>Retained earnings</i> | | -18.746.478 | 26.460 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | | -18.520.889 | 26.685 |
| Konvertible og udbyttegivende gældsbreve..... <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i> | | 57.126.588 | 10.962 |
| Konvertible gældsbreve..... <i>Convertible debt instruments</i> | | 5.989.522 | 6.190 |
| Feriepengeindfrysning..... <i>Frozen holiday pay</i> | | 1.163.757 | 1.147 |
| Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i> | 6 | 64.279.867 | 18.299 |
| Konvertible gældsbreve..... <i>Convertible debt instruments</i> | | 11.001.453 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 1.756.726 | 1.239 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group enterprises</i> | 7 | 13.552.493 | 0 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 1.339.081 | 1.077 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i> | | 27.649.753 | 2.316 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i> | | 91.929.620 | 20.615 |
| PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 73.408.731 | 47.300 |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 8 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 9 | | |
| Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i> | 10 | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i> | 225.589 | 26.459.974 | 26.685.563 |
| Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed loss allocation</i> | | -45.206.452 | -45.206.452 |
| Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i> | 225.589 | -18.746.478 | -18.520.889 |

NOTER
NOTES

| | 2022 kr. DKK | 2021 tkr. DKK '000 | Note |
|--|--------------------|--------------------------|----------|
| Personaleomkostninger | | | 1 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> | 25 | 29 | |
| Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i> | 17.058.656 | 15.751 | |
| Pensioner..... <i>Pensions</i> | 129.079 | 23 | |
| Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i> | 239.925 | 236 | |
| Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i> | 688.734 | 591 | |
| | 18.116.394 | 16.601 | |
| Andre finansielle indtægter | | | 2 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i> | 200.291 | 0 | |
| Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i> | 1.105.732 | 39 | |
| | 1.306.023 | 39 | |
| Skat af årets resultat | | | 3 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i> | 0 | 1.521 | |
| | 0 | 1.521 | |

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

4

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i> | Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
|--|--|--|
| Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i> | 16.154.135 | 9.715.185 |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | 230.987 | 0 |
| Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i> | 16.385.122 | 9.715.185 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i> | 4.164.362 | 3.174.221 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 1.670.730 | 1.205.647 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i> | 5.835.092 | 4.379.868 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..... <i>Carrying amount at 31 December 2022</i> | 10.550.030 | 5.335.317 |

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

5

| | Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i> | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from Group enterprises</i> | Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i> |
|--|--|---|--|
| Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i> | 1.835.000 | 0 | 1.676.802 |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | 6.900 | 13.402.207 | 214.849 |
| Afgang..... <i>Disposals</i> | 0 | 0 | -80.208 |
| Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i> | 1.841.900 | 13.402.207 | 1.811.443 |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2022..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2022</i> | 1.367.740 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivning..... <i>Impairment losses for the year</i> | 132.600 | 0 | 0 |
| Korrektion til tidligere års nedskrivninger..... <i>Change of policy</i> | 0 | 0 | 185.750 |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2022..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2022</i> | 1.500.340 | 0 | 185.750 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.. <i>Carrying amount at 31 December 2022</i> | 341.560 | 13.402.207 | 1.625.693 |

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

6

| | 31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities | Afdrag næste år Repayment next year | Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years | 31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities |
|--|--|--|--|--|
| Konvertible og udbyttegivende gældsbreve.. | 57.126.588 | 0 | 0 | 10.961.730 |
| <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i> | | | | |
| Konvertible gældsbreve..... | 16.990.975 | 11.001.453 | 0 | 6.189.587 |
| <i>Bank loan</i> | | | | |
| Feriepengeindefrysning..... | 1.163.757 | 0 | 0 | 1.146.957 |
| <i>Frozen holiday pay</i> | | | | |
| | 75.281.320 | 11.001.453 | 0 | 18.298.274 |

Gæld til tilknyttede virksomheder

7

Debt to Group enterprises

Afviklingen af gælden til Empirical Inc. er betinget af, at fundingen i Empirical ApS kommer på plads, samt at gælden skal ses i forhold til posten Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder under Finansielle anlægsaktiver, som indeholder tkr. 13.402 i tilgodehavender hos Empirical Inc.

The settlement of the debt to Empirical Inc. is contingent upon the funding being secured for Empirical ApS and the debt being considered in relation to the Receivables from Group companies under Financial non-current assets, which includes DKK '000 13,402 in receivables to Empirical Inc.

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****8***Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities***Operational leasing***Operating leases*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 223 tkr.

The company's leasing agreements has an average lease payment per year DKK '000 223.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 32-42 mdr. med en samlet restleasingydelse på 459 tkr.

The company has lease liabilities with remaining period of 32-42 months, totalling DKK '000 459.

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 1.960 tkr. i uopsigelighedsperioden.

The company has entered into rent obligations, which at the time of the balance sheet amount to DKK ' 000 1,960 during the notice period.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger 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.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**9***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til Vækstfonden, som indgår i posten "Langfristede gældsforpligtelser" med 5.995 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 "non-curred liabilities" by DKK '000 5,995, corporate mortgages have been provided in the amount of DKK'000 5,950. The security pledge covers all the company's assets.

NOTER
NOTES**Note****Usikkerhed ved going concern****10***Uncertainty with respect to going concern*

Selskabet er afhængig af nye lån eller kapitalindsud for at sikre likviditeten for den resterende del af 2023. Ledelsen er i dialog med investorer med henblik på at opnå tilsagn om lån eller kapitalindsud til finansiering af driften. Der er fremskredne igangværende dialoger, men det er på tidspunktet for aflæggelsen af regnskabet endnu usikkert, om hvornår der opnås endelige tilsagn fra investorer. Det er dog ledelsens klare vurdering, som følge af fremskredne forhandlinger, at tilsagnet vil blive opnået, hvorfor årsrapporten er aflagt med fortsat drift for øje.

The company is reliant on new loans or capital injections to ensure liquidity for the remainder of 2023. Management is engaged in discussions with investors to obtain commitments for loans or capital injections to finance operations. There are ongoing advanced dialogues, but at the time of preparing the financial statements, it is still uncertain whether and when definitive commitments will be obtained from investors. However, based on advanced negotiations, it is management's clear assessment that the commitment will be achieved, and therefore, the annual report has been prepared on the basis of a going concern.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Empirical ApS for 2022 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 2022 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**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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**Tangible fixed assets**

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

Financial non-current assets

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af 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 markedrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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.

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 incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser inklusiv konvertible gældsbreve 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.

Omregning af 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Liabilities

Financial liabilities including convertible and interest-bearing debt instruments 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.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the Income Statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

At recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the date of acquisition or at the date of a subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the Income Statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.