

Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS

Rådhuspladsen 4, 1550 København V
CVR-nr. / CVR no. 38 53 42 38

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.06.24

Esben Bay Jørgensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 52

Selskabet

The company

Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS
Rådhuspladsen 4
1550 København V
Hjemsted / Registered office: Vejle
CVR-nr. / CVR no.: 38 53 42 38
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Esben Bay Jørgensen

Bestyrelse

Board of Directors

Esben Bay Jørgensen
Slim Bouricha
Claus Peter Skov

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København V, den 3. juni 2024
Copenhagen, June 3, 2024

Direktionen
Executive Board

Esben Bay Jørgensen

Bestyrelsen
Board of Directors

Esben Bay Jørgensen
Formand / Chairman

Slim Bouricha

Claus Peter Skov

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS

To the capital owner of Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants'

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and financial statements, management is responsible for assessing the group's and 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 consolidated financial statements and financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated finan-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

cial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the cir-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbe-
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

vis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 3. juni 2024
Aarhus, June 3, 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i> Profit/loss				
Bruttoresultat Gross result	88.997	78.923	62.085	37.834
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	20.953	18.373	16.306	9.681
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.475	8.883	8.529	0
Finansielle poster i alt Total net financials	-6.672	-3.333	-4.388	-3.360
Årets resultat Profit for the year	2.247	5.274	3.580	-262
<i>Balance</i> Balance				
Samlede aktiver Total assets	150.514	112.533	93.593	58.471
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	33.932	25.509	32.564	15.196
Egenkapital Equity	10.958	8.723	3.449	-523
Nøgletal Ratios				
	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i> Profitability				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	23%	87%	245%	50%

Nøgletal - fortsat -
Ratios - continued -

	2023	2022	2021	2020
<i>Soliditet</i>				
<i>Equity ratio</i>				
Soliditetsgrad Solvency ratio	7%	8%	4%	-1%

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	191	160	119	78
--	-----	-----	-----	----

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at eje kapitalandele i datterselskaber.

Primary activities

The group's activities consist in owning equity interest in subsidiaries.

Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 2.247.223 mod DKK 5.274.428 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 10.958.398.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 2,247,223 against DKK 5,274,428 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 10,958,398.

Der er i året opstartet yderligere restauranter inden for koncernens koncepter. Nyåbningerne har medført et stigende aktivitetsniveau.

During the year, additional restaurants were started up within the groups concepts. The new openings have led to an increasing level of activity.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før afskrivninger (EBITDA) på t.DKK 15.000-25.000. Målsætningen blev opfyldt.

The earnings expectations for 2023 were a profit before depreciation (EBITDA) of DKK 15.000-25.000k. The objective was met.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før afskrivninger (EBITDA) i niveauet t.DKK 20.000-30.000 for det kommende år.

Outlook

The company expects a profit before depreciation (EBITDA) in the region of DKK 20.000-30.000k for the coming year.

Finansielle risici

Valutarisici

Koncernens valutarisiko er relateret til aktiviteterne i Norge, der efter ledelsens bedømmelse er væsentlige, hvorfor der ikke er etableret politikker for afdækning af valutarisici

Financial risks

Foreign currency risks

The group's currency risk is related to the activities in Norway, which in the management's judgment are significant, which is why no policies have been established to

relateret til det norske marked, herunder udlån og kapitalandele i det norske datterselskab.

hedge currency risks related to the Norwegian market, including lending and capital shares in the Norwegian subsidiary.

Renterisici

Koncernens rentebærende gæld er optaget i variabel forrentede lån og der er ikke på det nuværende forretningsomfang fundet grundlag for etablering af politikker for helt eller delvist rentesikring af koncernens gæld

Interest rate risks

The group's interest-bearing debt is taken up in variable-rate loans and, on the current scope of business, no basis has been found for the establishment of policies for fully or partially hedging the group's debt.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK	
	88.996.935	78.923.317	-15.779	-46.877	
	Bruttoresultat				
	Gross result				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-68.043.626	-60.550.246	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	20.953.309	18.373.071	-15.779	-46.877
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-10.422.164	-9.490.562	0	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-56.333	0	0	0
	Resultat af primær drift	10.474.812	8.882.509	-15.779	-46.877
	Operating profit/loss				
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	1.539.195	2.265.273
	Andre finansielle indtægter Financial income	50.671	0	0	0
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-6.722.890	-3.333.048	-1.027.670	-929.282
	Resultat før skat	3.802.593	5.549.461	495.746	1.289.114
	Profit before tax				
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.555.370	-275.033	229.559	1.152.548
	Årets resultat	2.247.223	5.274.428	725.305	2.441.662
	Profit for the year				
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

Balance Balance sheet

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	424.191	627.768	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	7.816.362	6.620.341	0	0
	Goodwill Goodwill	5.988.402	6.441.203	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	14.228.955	13.689.312	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	67.791.480	56.352.910	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	30.365.465	21.913.109	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	6.901.855	1.402.526	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	105.058.800	79.668.545	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	10.949.580	9.416.451
7	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	900.000	900.000	0	0
8	Deposita Deposits	12.144.935	8.904.407	0	0
8	Andre tilgodehavender Other receivables	545.527	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	13.590.462	9.804.407	10.949.580	9.416.451
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	132.878.217	103.162.264	10.949.580	9.416.451
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.393.122	2.414.565	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	0	516.000	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	3.393.122	2.930.565	0	0

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.334.537	2.010.827	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	30.460
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	632.014	1.382.107	1.152.548
Andre tilgodehavender Other receivables	5.792.198	1.780.827	0	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	819.764	137.506	0	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	9.946.499	4.561.174	1.382.107	1.183.008
Likvide beholdninger Cash	4.296.323	1.879.054	8.557	0
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	17.635.944	9.370.793	1.390.664	1.183.008
Aktiver i alt Total assets	150.514.161	112.533.057	12.340.244	10.599.459

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
	Selskabskapital Share capital	381.250	381.250	381.250	381.250
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	2.064.964	531.835
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	330.869	489.658	0	0
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-6.066	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	292.280	-591.813	-1.447.881	-633.991
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	998.333	279.095	998.333	279.094
9	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	9.960.065	8.443.974	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	10.958.398	8.723.069	998.333	279.094
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	923.356	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	923.356	0	0	0
11	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	70.836.160	35.786.160	0	0
11	Leasingforpligtelser Lease commitments	14.032.729	10.788.809	0	0
11	Anden gæld Other payables	11.243.911	10.267.802	11.243.911	10.221.737
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	96.112.800	56.842.771	11.243.911	10.221.737

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	3.196.051	9.458.134	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.684.098	7.796.053	0	2.378
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.514.561	1.437.964	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	23.779.711	17.579.703	37.500	41.250
	Anden gæld Other payables	10.345.186	10.695.363	60.500	55.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	42.519.607	46.967.217	98.000	98.628
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	138.632.407	103.809.988	11.341.911	10.320.365
	Passiver i alt Total equity and liabilities	150.514.161	112.533.057	12.340.244	10.599.459
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
14	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	--	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	381.250	0	1.057.548	0	-3.601.365	-2.162.567	5.611.208	3.448.641
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	-567.890	0	567.890	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	2.441.662	2.441.662	2.832.766	5.274.428
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	381.250	0	489.658	0	-591.813	279.095	8.443.974	8.723.069

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	381.250	0	489.658	0	-591.813	279.095	8.443.974	8.723.069
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	-158.789	-6.066	158.789	-6.066	-5.828	-11.894
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	725.304	725.304	1.521.919	2.247.223
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	381.250	0	330.869	-6.066	292.280	998.333	9.960.065	10.958.398

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	--	--	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	381.250	0	0	0	-2.543.818	-2.162.568	0	-2.162.568
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	531.835	0	0	-531.835	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	2.441.662	2.441.662	0	2.441.662
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	381.250	531.835	0	0	-633.991	279.094	0	279.094

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	381.250	531.835	0	0	-633.991	279.094	0	279.094
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-6.066	0	0	0	-6.066	0	-6.066
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.539.195	0	0	-813.890	725.305	0	725.305
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	381.250	2.064.964	0	0	-1.447.881	998.333	0	998.333

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
	2.247.223	5.274.428
	Årets resultat	
	Profit for the year	
15	17.604.990	12.327.421
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-462.557	-803.704
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-6.017.339	1.602.451
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	6.200.008	3.521.866
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-279.081	1.016.778
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	19.293.244	22.939.240
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	50.671	0
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-6.717.390	-3.333.048
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	12.626.525	19.606.192
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-1.387.173	-1.850.001
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-33.932.020	-25.519.844
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	-3.786.055	-1.373.935
	Køb af værdipapirer og kapitalandele	
	Purchase of securities and equity investments	
	-39.105.248	-28.743.780
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	38.000.000	4.529.598
	Optagelse lån incl. leasingforpligtigelser	
	Arrangement of mortgage incl. lease commitments	
	0	6.989.354
	Opagelse af gæld til kreditinstitutter	
	Arrangement of payables to credit institutions	
	-9.104.008	-2.617.133
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	
	Repayment of payables to credit institutions	
	28.895.992	8.901.819
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	2.417.269	-235.769
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.879.054	2.114.823
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	4.296.323	1.879.054
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.296.323	1.879.054
I alt Total	4.296.323	1.879.054

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	63.746.955	55.994.576	0	0
Pensioner Pensions	831.861	880.432	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.816.844	2.066.618	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.647.966	1.608.620	0	0
I alt Total	68.043.626	60.550.246	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	191	160	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	1.584.039	2.310.117
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-44.844	-44.844
I alt Total	0	0	1.539.195	2.265.273

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
3. Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	5.947.638	3.074.484	1.027.670	929.282
Valutakurstab Foreign exchange losses	621.886	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	153.366	258.564	0	0
I alt Total	6.722.890	3.333.048	1.027.670	929.282
4. Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	1.539.195	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.521.919	2.832.766	0	0
Overført resultat Retained earnings	725.304	2.441.662	-813.890	2.441.662
I alt Total	2.247.223	5.274.428	725.305	2.441.662

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	2.845.150	7.190.000	9.056.021	0
Tilgang i året Additions during the year	0	1.387.170	0	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	2.845.150	8.577.170	9.056.021	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-2.217.380	-569.658	-2.614.818	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-203.579	-191.150	-452.801	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-2.420.959	-760.808	-3.067.619	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	424.191	7.816.362	5.988.402	0

Afholdte udviklingsomkostninger omfatter udvikling af nye produkter og løsninger med væsentlig forbedrede egenskaber. Der sker indregning, når det fremtidige afkast ved projektudviklingen forventes at overstige investeringen. Direkte omkostninger vedrørende udviklingsprojekterne indregnes til kostpris, med tillæg af henførbare indirekte omkostninger.

Capitalized development costs include development of new products and solutions with significantly improved capabilities. Recognition occurs when the future return on project development is expected to exceed the investment. Direct costs relating to development projects are recognized at cost, plus attributable indirect costs.

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	70.234.262	33.422.483	1.402.526
Tilgang i året Additions during the year	15.247.451	11.782.714	6.901.855
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	1.402.526	0	-1.402.526
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	86.884.239	45.205.197	6.901.855
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-13.881.352	-11.509.374	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-5.211.407	-3.330.358	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-19.092.759	-14.839.732	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	67.791.480	30.365.465	6.901.855
Modervirksomhed: Parent:			
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.23 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.23	0	20.696.589	973.286

7. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	0	900.000
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	0	900.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0	900.000
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	8.884.616	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	8.884.616	0
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	531.835	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-6.066	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-44.844	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	1.584.039	0
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	2.064.964	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	10.949.580	0

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
<hr/>	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Jagger Junk Holding ApS, Vejle	51%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	8.917.555	0
Tilgang i året Additions during the year	3.227.380	545.527
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	12.144.935	545.527
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	12.144.935	545.527

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
9. Minoritetsinteresser				
Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	8.443.974	5.611.208	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	-5.828	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	1.521.919	2.832.766	0	0
I alt Total	9.960.065	8.443.974	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
10. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	-632.014	-907.047	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.555.370	275.033	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	923.356	-632.014	0	0
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	1.001.445	815.234	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	9.065.211	5.980.142	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	-3.862.360	-3.029.951	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	-5.280.940	-4.397.439	-1.382.107	-1.152.548
I alt Total	923.356	-632.014	-1.382.107	-1.152.548

11. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	0	11.000.000	70.836.160	42.436.160
Leasingforpligtelser Lease commitments	3.196.051	3.055.243	17.228.780	13.596.943
Anden gæld Other payables	0	11.243.911	11.243.911	10.267.802
I alt Total	3.196.051	25.299.154	99.308.851	66.300.905

Modervirksomhed:
Parent:

Anden gæld Other payables	0	11.243.911	11.243.911	10.221.737
I alt Total	0	11.243.911	11.243.911	10.221.737

12. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-80 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 21.676.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-80 months and total lease payments of DKK 21.676k.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 38.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 29.593
- Varebeholdninger t.DKK 3.203
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 3.280

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

As security for debt to credit institutions the group has provided a company charge of DKK 38.000k . As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 29.593k
- Inventories, DKK 3,203k
- Trade receivables, DKK 3,280k

Parent:

The company has not provided any security over assets.

14. Nærtstående parter
Related parties

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	10.422.164	9.490.562
Finansielle indtægter Financial income	-50.671	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	6.722.890	3.333.048
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.555.370	275.033
Øvrige reguleringer Other adjustments	-1.044.763	-771.222
I alt Total	17.604.990	12.327.421

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til mo-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

dervirksomhedens andel af egenkapitalen.

consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt lease-de aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og mate-

finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

rielle anlægsaktiver.

assets and property, plant and equipment.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	
Erhvervede rettigheder	10	80
Goodwill	20	
Indretning af lejede lokaler	8-30	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	
Acquired rights	10	80
Goodwill	20	
Leasehold improvements	8-30	
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-10	

Goodwill is amortised over 20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kost-

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finan-

sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains or losses on the disposal of intangible assets

Gains or losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

siere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved

to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However,

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver,

transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg

not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kost-

purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pris.

cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Aktuelle og udskudte skatter**Current and deferred tax**

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser**Payables**

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development,

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.