



Tlf.: +45 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR no. 20 22 26 70

**AT DENMARK INVESTMENTS, APS**

**ØRVADSVEJ 55A, 8220 BRABRAND**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. april 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 22 April 2024*

---

**Michael Wiuff Andersen**

*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 98 59 49**  
**CVR NO. 38 98 59 49**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-15
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22-23
Noter..... <i>Notes</i>	24-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-41

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

AT Denmark Investments, ApS  
Ørvadsvej 55A  
8220 Brabrand

CVR-nr.: 38 98 59 49  
*CVR No.:*  
Stiftet: 21. september 2017  
*Established:* 21 September 2017  
Kommune: Aarhus  
*Municipality:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Executive Board*

Kevin Howard Isaacson

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

**Advokat**  
*Law Firm*

Kromann Reumert  
Rådhuspladsen 3  
8000 Aarhus C

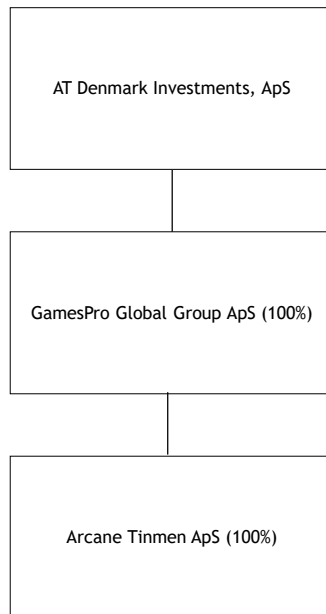
**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 22. april 2024, på selskabets adresse.  
*The Annual General Meeting is held on 22 April 2024, at the company's address.*

**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.*

**KONCERNOVERSIGT**  
**GROUP STRUCTURE**



**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for AT Denmark Investments, ApS.

*Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of AT Denmark Investments, ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

*In my opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Brabrand, den 22. april 2024  
*Brabrand, 22 April 2024*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Kevin Howard Isaacson

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

*Til kapitalejeren i AT Denmark Investments, ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AT Denmark Investments, ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*To the Shareholder of AT Denmark Investments, ApS*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of AT Denmark Investments, ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2023 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 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 the Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group 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 REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 eller 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 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 regnskabsbrugere 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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

### **Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company**

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 the Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 the Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or 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 the Parent Company Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 the Annual Financial Statements of the Company.

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

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

- 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 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Parent 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 the Annual Financial Statements of the Company 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 revisionsbevis 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence 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.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og 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.

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

### Statement on Management Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

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

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

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary 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.

*Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.*

Silkeborg, den 22. april 2024  
*Silkeborg, 22 April 2024*

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

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32064  
*MNE no.*

Anders Damgaard Lunde  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne46586  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2023 kr. DKK	9 mdr. 9 months 2022 kr. DKK	2021/22 kr. DKK	2020/21 kr. DKK	2019/20 kr. DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	113.197.740	75.353.821	80.291.320	42.373.505	50.122.857
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).. <i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation (EBITDA)</i>	75.608.588	50.854.183	57.688.750	27.987.638	36.122.838
Resultat af primær drift..... <i>Operating profit/loss of main activities</i>	45.146.367	36.223.482	38.793.445	11.640.853	27.131.097
Finansielle poster, netto..... <i>Financial income and expenses, net</i>	-19.997.061	-22.546.576	-43.081.325	-478.772	-5.127.295
Årets resultat før skat..... <i>Profit/loss for the year before tax</i>	25.149.306	13.676.906	-4.287.880	11.162.081	22.003.802
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	13.846.313	8.265.778	-6.514.553	5.489.350	16.177.738
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser..... <i>Results for the year without minority interests</i>	13.846.313	8.265.778	-6.514.553	5.489.350	7.785.879
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum..... <i>Total assets</i>	186.488.954	240.692.094	201.430.486	169.409.689	113.715.709
Egenkapital..... <i>Equity</i>	31.034.859	17.188.546	8.922.769	15.437.322	20.338.090
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.... <i>Equity ex minority interests</i>	31.034.859	17.188.546	8.922.769	15.437.322	9.947.972
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.. <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-863.601	-903.739	-1.715.243	-973.852	-122.696
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b> <i>Average number of full-time employees</i>	<b>47</b>	<b>43</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>24</b>
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad..... <i>Equity ratio</i>	16,6	7,1	4,4	9,1	8,7
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	57,4	63,3	-53,5	30,7	24,5

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year-end} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$$

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP*

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity:*

*Profit/loss after tax x 100*  
*Average equity*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i dattervirksomheder, samt anden virksomhed som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

Koncernens væsentligste aktiviteter er at forhandle og producere plastikprodukter til brug for spilleindustrien og dermed beslægtet virksomhed.

Koncernen sælger B2B til hele verden og B2C på det amerikanske og europæiske marked.

**Beskrivelse af væsentlige ændringer i virksomhedens aktivitet**

Regnskabsåret blev sidste år ændret fra regnskabsår med afslutning 31. marts til 31. december, hvilket betyder, at sammenligningstallene i årsrapporten alene dækker 9 måneder, hvorfor resultatet ikke er direkte sammenligneligt med tidligere regnskabsperioder.

Endvidere er der i regnskabsåret indsat ny CEO med henblik på fortsat udvikling af selskabets og koncernens aktiviteter og forretningsområder.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Der har ikke været særlig udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold.

Der er på koncernniveau opnået en stærk vækst på det asiatiske marked og en stabil udvikling på de øvrige markeder, hvilket har bidraget positivt til årets resultat. Der er desuden i regnskabsåret udviklet nye produkter indenfor kerneområdet, som har påvirket resultatet positivt.

Selskabet har fortsat et stærkt kapitalgrundlag og en tilfredsstillende likviditet.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat viser et overskud for koncernen på 13.846 tkr. og for moderselskabet et underskud på 3.666 tkr., hvilket ledelsen anser som værende mindre tilfredsstillende.

De væsentligste årsager til det mindre tilfredsstillende resultat er afholdelse af betydelige omkostninger i forbindelse med refinansiering af gæld samt valutakursudsving på USD.

***Principal activities***

*The Company's principal activities are to own investments in subsidiaries, as well as other companies which, in the opinion of the Executive Board, are connected with this.*

*The Group's principal activities are trading and producing plastic products for use in the gaming industry and related businesses.*

*The group sells B2B to the whole world and B2C on the American and European markets.*

***Description of material changes in the entity's activities***

*The financial year was changed last year from a financial year ending 31 March to 31 December, which means that the comparative figures in the annual report only cover 9 months, which is why the result is not directly comparable with previous financial periods.*

*Furthermore, a new CEO was appointed in the financial year with a view to continued development of the company's and the group's activities and business areas.*

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

*There has been no particular development in activities and financial conditions.*

*At group level, strong growth has been achieved in the Asian market and stable development in the other markets, which has contributed positively to the year's result. In the financial year, new products were also developed within the core area, which had a positive effect on the result.*

*The company continues to have a strong capital base and satisfying liquidity.*

***Profit/loss for the year compared to the expected development***

*The result for the year shows a profit for the Group of DKK ('000) 13,846 and for the Parent Company a deficit of DKK ('000) 3,666, which Management considers to be less than satisfactory.*

*The main reasons for the less satisfactory result are the incurred significant costs in connection with the refinancing of debt and exchange rate fluctuations in USD.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)**

Som anført i den seneste årsrapport forventede koncernen et resultat på 10 - 15 mio. kr. og 5 -10 mio. kr. på selskabsniveau.

Forventningerne på koncernniveau blev indfriet på tilfredsstillende vis, hvorimod forventningen på selskabsniveau skuffede. Der henvises til ovenstående årsagsforklaring.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Finansielle risici**

Selskabet og koncernens væsentligste finansielle risici er valuta- og renterisici.

Selskabet anvender et amerikansk pengeinstitut, ligesom koncerninterne mellemregninger med udenlandske enheder er nomineret i Dollar. Derudover er akkvisationsgæld nomineret i Dollar.

Derfor udgør særligt dollarkursen en finansiell risiko.

Risikoen forsøges dog løbende afdækket ved at selskabets salg primært foregår i USD og Euro, mens omkostningerne afholdes i Dollar, Euro og DKK.

Selskabets akkvisationsgæld er finansieret ved banklån og er således underlagt den generelle udvikling på de internationale finansieringsmarkeder.

**Miljøforhold**

Selskabet har ikke aktiviteter, der påvirker miljøet i væsentlig grad.

Koncernen anvender underleverandører til produktion af selskabets produkter og har ingen egenproduktion. Ledelsen bestræber sig altid på, at virksomheden vælger underleverandør, der efterlever relevante miljøkrav og normer.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne styres og foretages i koncernens driftsselskab Arcane Tinmen ApS.

Arcane Tinmen ApS udvikler løbende nye

***Profit/loss for the year compared to the expected development (continued)***

*As stated in the latest annual report, the group expected a result of DKK 10 - 15 million. and DKK 5 -10 million DKK at company level.*

*The expectations at the group level were met satisfactorily, whereas the expectations at the company level disappointed. Please refer to the above explanation of reasons.*

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

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

***Financial risk***

*The Company and the Group's most significant financial risks are currency risks.*

*The company uses an American bank, just as intra-group interim accounts with foreign entities are denominated in dollars. In addition, acquisition debt is denominated in dollars.*

*Therefore, the dollar exchange rate in particular constitutes a financial risk.*

*However, the risk is continuously hedged by the fact that the Company's sales primarily take place in USD and Euros, while the costs are incurred in Dollars, Euros and DKK.*

*The company's acquisition debt is financed by bank loans and is thus subject to the general development on the international financing markets.*

***Environmental situation***

*The Group does not have activities that significantly affect the environment.*

*The Group uses sub-suppliers for the production of the Company's products and has no own production. Management always endeavors that the Company chooses a subcontractor that complies with relevant environmental requirements and norms.*

***Research and development activities***

*The development activities are managed and carried out in the Group's operating company Arcane Tinmen ApS.*

*Arcane Tinmen ApS continuously develops new*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter (fortsat)**

produkter og produktkategorier og har årligt mellem 80 - 100 nye produktnumre der bliver markedsført.

Der investeres således konstant i produktudvidelser inden for kernemålgruppen.

Herudover har selskabet tillige et digital udviklingsteam, der blandt andet udvikler Apps til at forbedre den fysiske spilleoplevelse.

Selskabet aktiverer væsentlige udviklingsomkostninger i det omfang, at de opfylder indregningskriterierne i henhold til selskabets regnskabspraksis.

Der er ikke aktiveret udviklingsomkostninger i regnskabsåret.

**Forventninger til fremtiden**

Moderselskabet ser ind i et positivt resultat for det kommende år i størrelsesordenen 20 - 30 mio. kr.

På koncernniveau forventes et positivt resultat for det kommende år i størrelsesordenen 40 - 50 mio. kr.

***Research and development activities (continued)***

*products and product categories and annually has between 80 - 100 new product numbers that are marketed.*

*Thus, investments are constantly being made in product extensions within the core target group.*

*In addition, the Company also has a digital development team that, among other things, develops apps to improve the physical gaming experience.*

*The Company capitalizes significant development costs to the extent that they meet the recognition criteria according to the Company's accounting practices.*

*No development costs have been capitalized in the financial year.*

***Future expectations***

*The Parent Company looks forward to a positive result for the coming year in the order of DKK 5 - 10 million.*

*At group level, a positive result is expected for the coming year in the order of DKK 10 - 15 million.*

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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2023 kr. DKK	9 mdr. 9 months 2022 kr. DKK	2023 kr. DKK	9 mdr. 9 months 2022 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>113.197.740</b>	<b>75.353.821</b>	<b>-6.586.034</b>	<b>-6.607.346</b>
<b>GROSS PROFIT</b>					
Personaleomkostninger.....	1	-37.589.152	-24.499.638	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-18.751.140	-14.630.701	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
Nedskrivning af omsætningsaktiver, udover normale nedskrivninger.....	2	-11.711.081	0	-11.711.081	0
<i>Impairment of current assets other than normal impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>45.146.367</b>	<b>36.223.482</b>	<b>-18.297.115</b>	<b>-6.607.346</b>
<b>OPERATING PROFIT</b>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	30.000.000	10.396.093
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Andre finansielle indtægter.....		8.118.935	6.040	4.523.773	0
<i>Other financial income</i>					
Øvrige finansielle omkostninger....		-28.115.996	-22.552.616	-26.028.522	-20.967.936
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>25.149.306</b>	<b>13.676.906</b>	<b>-9.801.864</b>	<b>-17.179.189</b>
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>					
Skat af årets resultat.....	3	-11.302.993	-5.411.128	6.135.640	6.026.103
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	4	<b>13.846.313</b>	<b>8.265.778</b>	<b>-3.666.224</b>	<b>-11.153.086</b>
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>					



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2023	2022	2023	2022
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter.. <i>Development projects completed</i>		478.927	1.049.529	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		1.834.214	3.586.999	0	0
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		69.019.222	84.187.600	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		9.861.091	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>5</b>	<b>81.193.454</b>	<b>88.824.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		1.345.172	1.493.990	0	0
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		303.534	550.491	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>6</b>	<b>1.648.706</b>	<b>2.044.481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	168.039.331	168.039.331
Husleje-depositum..... <i>Rent deposit</i>		288.455	288.455	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>7</b>	<b>288.455</b>	<b>288.455</b>	<b>168.039.331</b>	<b>168.039.331</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>83.130.615</b>	<b>91.157.064</b>	<b>168.039.331</b>	<b>168.039.331</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		59.519.627	64.598.514	0	0
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments</i>		3.710.754	11.364.470	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>63.230.381</b>	<b>75.962.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2023	2022	2023	2022
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		23.965.759	27.662.693	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		9.992.661	30.980.094	5.031.706	24.114.931
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		2.444.334	3.414.739	0	2.460.256
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	19.008	0	19.008
<i>Corporation tax receivable</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	15.890.534	11.603.112
<i>Joint tax contribution receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	8	1.315.566	923.211	18.799	7.272
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>37.718.320</b>	<b>62.999.745</b>	<b>20.941.039</b>	<b>38.204.579</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>2.409.638</b>	<b>10.572.301</b>	<b>8.288</b>	<b>10.736</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>					
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>103.358.339</b>	<b>149.535.030</b>	<b>20.949.327</b>	<b>38.215.315</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>					
<b>AKTIVER.....</b>		<b>186.488.954</b>	<b>240.692.094</b>	<b>188.988.658</b>	<b>206.254.646</b>
<i>ASSETS</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2023	2022	2023	2022
EQUITY AND LIABILITIES		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Anpartskapital.....		50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for udviklings- omkostninger.....		373.563	818.633	0	0
<i>Reserve for development costs</i>					
Overført resultat.....		30.611.296	16.319.913	486.261	4.152.485
<i>Retained earnings</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>31.034.859</b>	<b>17.188.546</b>	<b>536.261</b>	<b>4.202.485</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelser til udskudt skat.....	9	2.047.126	496.491	4.136	1.600
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.047.126</b>	<b>496.491</b>	<b>4.136</b>	<b>1.600</b>
<b>PROVISIONS</b>					
Gældsbreve.....		106.494.825	138.426.689	106.494.825	138.426.689
<i>Other debt</i>					
Anden gæld.....		0	1.355.448	0	0
<i>Other non-current liabilities</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	10	<b>106.494.825</b>	<b>139.782.137</b>	<b>106.494.825</b>	<b>138.426.689</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Gældsbreve.....		6.200.000	6.200.000	6.200.000	6.200.000
<i>Other debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		534.177	0	0	0
<i>Prepayments from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		12.156.285	14.300.894	150.001	149.999
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		11.055.832	46.063.977	67.154.485	50.496.121
<i>Debt to Group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		7.586.358	2.668.055	7.586.358	2.668.055
<i>Corporation tax payable</i>					
Anden gæld.....		8.942.329	12.915.231	862.592	4.109.697
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	11	437.163	1.076.763	0	0
<i>Deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>46.912.144</b>	<b>83.224.920</b>	<b>81.953.436</b>	<b>63.623.872</b>
<b>Current liabilities</b>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>153.406.969</b>	<b>223.007.057</b>	<b>188.448.261</b>	<b>202.050.561</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>186.488.954</b>	<b>240.692.094</b>	<b>188.988.658</b>	<b>206.254.646</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	12				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	13				
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	Anpartskapital	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	50.000	818.633	16.319.913	17.188.546
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, note 4</i>			13.846.313	13.846.313
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>				
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>		-445.070	445.070	0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>50.000</b>	<b>373.563</b>	<b>30.611.296</b>	<b>31.034.859</b>
	<b>Moderselskabet</b>			
	<i>Parent Company</i>			
	Anpartskapital		Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>		<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	50.000		4.152.485	4.202.485
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, note 4</i>			-3.666.224	-3.666.224
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>50.000</b>		<b>486.261</b>	<b>536.261</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2023	9 mdr. 9 months 2022	2023	9 mdr. 9 months 2022
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	13.846.313	8.265.778	-3.666.224	-11.153.086
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	18.751.140	14.630.701	0	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	11.302.993	5.411.128	-6.135.640	-6.026.103
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-4.815.047	-1.439.000	6.788.065	10.319.331
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	12.732.603	-32.762.338	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	25.262.417	-28.490.009	21.531.954	-18.273.196
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)..... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-42.355.516	27.496.925	13.411.261	23.231.908
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>34.724.903</b>	<b>-6.886.815</b>	<b>31.929.416</b>	<b>-1.901.146</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-9.861.091	-1.851.276	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-863.601	-903.739	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-10.724.692</b>	<b>-2.755.015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-32.162.874	-903.632	-31.931.864	0
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in non-current debt</i>	0	1.899.407	0	1.899.407
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-32.162.874</b>	<b>995.775</b>	<b>-31.931.864</b>	<b>1.899.407</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<b>2023</b>	<b>9 mdr. 9 months 2022</b>	<b>2023</b>	<b>9 mdr. 9 months 2022</b>
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-8.162.663</b>	<b>-8.646.055</b>	<b>-2.448</b>	<b>-1.739</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	10.572.301	19.218.356	10.736	12.475
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>2.409.638</b>	<b>10.572.301</b>	<b>8.288</b>	<b>10.736</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>				
Likvide beholdninger.....	2.409.638	10.572.301	8.288	10.736
<i>Cash and cash equivalents</i>				
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>2.409.638</b>	<b>10.572.301</b>	<b>8.288</b>	<b>10.736</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		Note
	2023 kr. DKK	9 mdr. 9 months 2022 kr. DKK	2023 kr. DKK	9 mdr. 9 months 2022 kr. DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	47	43	1	1	
<i>Average number of full time employees</i>					
Løn og gager .....	34.425.533	22.506.079	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	2.703.959	1.749.262	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	429.305	217.451	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	30.355	26.846	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>37.589.152</b>	<b>24.499.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.  <i>Information on management remuneration has been omitted in accordance with the exception provision in the Danish Annual Accounts Act § 98 b, subsection 3 No. 2.</i></p>					
<b>Særlige poster</b>					<b>2</b>
<i>Special items</i>					
Posten omfatter nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender og udlæg. <i>The item includes write-downs to counter losses on receivables and outlays.</i>					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	9.752.358	5.576.055	-6.138.176	-6.027.057	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	1.550.635	-164.927	2.536	954	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>11.302.993</b>	<b>5.411.128</b>	<b>-6.135.640</b>	<b>-6.026.103</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>4</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat.....	13.846.313	8.265.778	-3.666.224	-11.153.086	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>13.846.313</b>	<b>8.265.778</b>	<b>-3.666.224</b>	<b>-11.153.086</b>	



NOTER  
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible assets*

5

	Koncernen <i>Group</i>	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	1.863.932	9.341.688
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>1.863.932</b>	<b>9.341.688</b>
Afskrivninger 1. januar 2023..... <i>Amortisation at 1 January 2023</i>	814.403	5.754.690
Årets afskrivninger ..... <i>Amortisation for the year</i>	570.602	1.752.784
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2023</i>	<b>1.385.005</b>	<b>7.507.474</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>478.927</b>	<b>1.834.214</b>
	Koncernen <i>Group</i>	
	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	145.237.665	0
Tilgang ..... <i>Additions</i>	0	9.861.091
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>145.237.665</b>	<b>9.861.091</b>
Afskrivninger 1. januar 2023..... <i>Amortisation at 1 January 2023</i>	61.050.065	0
Årets afskrivninger ..... <i>Amortisation for the year</i>	15.168.378	0
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2023</i>	<b>76.218.443</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>69.019.222</b>	<b>9.861.091</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)**

5

*Intangible fixed assets (continued)*

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udviklingen af apps. Udviklingen forløber som planlagt, og aktuelle udviklingsprojekter er afsluttet og taget i brug.

*The Company's development projects relate to the development of apps. The development is progressing as planned, and current development projects have been completed and put into use.*

**Materielle anlægsaktiver**

6

*Property, plant and equipment*

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	4.944.284	1.013.969
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Tilgang.....	863.601	0
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>5.807.885</b>	<b>1.013.969</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	3.450.294	463.478
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>		
Årets afskrivninger .....	1.012.419	246.957
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>4.462.713</b>	<b>710.435</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>1.345.172</b>	<b>303.534</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		

**Finansielle anlægsaktiver**

7

*Financial non-current assets*

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Husleje- depositum <i>Rent deposit</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....	288.455	
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>288.455</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>288.455</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

7

	<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent Company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u> <i>Equity investments in subsidiaries</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	168.039.331
<i>Cost at 1 January 2023</i>	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>168.039.331</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>168.039.331</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
GamesPro Global Group ApS, Aarhus.....	72.333.975	29.570.227	100 %
Arcane Tinmen ApS, Aarhus.....	131.276.622	62.189.815	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Periodeafgrænsningsposter**

**8**

*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter indeholder primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments and accrued income primarily include insurance policies and quotas relating to the subsequent financial year.*

**Hensættelser til udskudt skat**

**9**

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter samt låneomkostninger.

*The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of intangible and tangible fixed assets, prepaid costs and borrowing costs.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax regards:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver.....	2.103.779	441.212	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>				
Materielle anlægsaktiver.....	-168.357	-51.026	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>				
Periodeafgrænsningsposter.....	125.152	119.753	4.136	1.600
<i>Accruals, assets</i>				
Låneomkostninger.....	-13.448	-13.448	0	0
<i>Borrow costs</i>				
	<b>2.047.126</b>	<b>496.491</b>	<b>4.136</b>	<b>1.600</b>
Udskudt skat 1. januar.....	496.491	661.418	1.600	646
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.550.635	-164.927	2.536	954
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.047.126</b>	<b>496.491</b>	<b>4.136</b>	<b>1.600</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December 2023</i>				

NOTER  
 NOTES

Note

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

10

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	31/12 2023	Afdrag	Restgæld	31/12 2022
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2023	<i>Debt</i>	<i>Debt</i>	31/12 2022
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>
Gældsbreve.....	112.694.825	6.200.000	81.000.000	144.626.689
<i>Other debt, bond issue costs</i>				
Anden gæld.....	2.265.518	2.265.518	0	2.496.529
<i>Other non-current liabilities</i>				
	<b>114.960.343</b>	<b>8.465.518</b>	<b>81.000.000</b>	<b>147.123.218</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	<i>Parent Company</i>			
	31/12 2023	Afdrag	Restgæld	31/12 2022
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2023	<i>Debt</i>	<i>Debt</i>	31/12 2022
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>
Gældsbreve.....	112.694.825	6.200.000	81.000.000	144.626.689
<i>Debt instruments</i>				
	<b>112.694.825</b>	<b>6.200.000</b>	<b>81.000.000</b>	<b>144.626.689</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

11

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Prepayments and accrued income recognized under liabilities comprise payments received relating to income in subsequent years.*

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Arcane Tinmen ApS har en huslejeforpligtelse i Danmark, som er opgjort til 843 tkr. pr. år, som er uopsigeligt indtil 1. januar 2027.

Arcane Tinmen ApS har en huslejeforpligtelse i USA, som er opgjort til 920 tkr. pr. år.

Arcane Tinmen ApS har en huslejeforpligtelse i Portugal, som er opgjort til 508 tkr. pr. år.

Selskabet har afgivet kaution overfor koncernforbundne selskaber i udlandet's långivere. Gælden udgør ca. 201 mio. USD.

*Arcane Tinmen ApS has a rental liability in Denmark which is calculated at DKK ('000) 843 per year and is non-cancellable until 1 January 2027.*

*Arcane Tinmen ApS has a rental liability in USA which is calculated at DKK ('000) 920 per year.*

*Arcane Tinmen ApS has a rental liability in Portugal which is calculated at DKK ('000) 508 per year.*

*The Company has given a guarantee to lenders of group-affiliated companies abroad's. The debt amounts to approx. USD 201 million.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 7.586 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) 7.586 at the Balance Sheet date.*

12

**NOTER  
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

*Charges and securities*

Til sikkerhed for Arcane Tinmen ApS' bankforbindelse er tinglyst virksomhedspant på 12.500 tkr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger og driftsmateriel, der pr. 31. december 2023 har en samlet regnskabsmæssig værdi på 97.538 tkr.

*A floating charge of DKK ('000) 12,500 has been registered as security in relation to Arcane Tinmen ApS' bank. The floating charge comprises unsecured claims relating to trade receivables, inventory and operating equipment, the carrying amount of which is DKK ('000) 97,538 at 31 December 2023.*

Til sikkerhed for moderselskabets gæld på 112.694 tkr. til HPS Investment Partners, LLC m.fl., har Arcane Tinmen ApS stillet virksomhedspant på nominelt 12.500 tkr.

*A floating charge of DKK ('000) 12,500 in Arcane Tinmen ApS has been registered as security in relation to the Parent Company's debt of DKK ('000) 112,694 to HPS Investment Partners, LLC.*

AT Denmark Investments, ApS har stillet kapitalandele i GamesPro Global Group ApS samt underliggende selskaber til sikkerhed for lån ydet gennem HPS Investment Partners, LLC.

*AT Denmark Investments, ApS has pledged capital shares in GamesPro Global Group ApS and underlying companies as security for loans granted through HPS Investment Partners, LLC.*

AT Denmark Investments, ApS hæfter endvidere solidarisk for lånet med en samlet hovedstol på 201 mio. USD med de øvrige låntagere.

*AT Denmark Investments, ApS is also jointly and severally liable for the loan with a total principal of USD 201 million with the other borrowers.*

**Nærtstående parter**

14

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Greg Evan Lindberg, 3406 Stagecoach Rd., Durham NC 27713 8645 USA

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

Greg Evan Lindberg, 3406 Stagecoach Rd., Durham NC 27713 8645 USA

**Transactions with related parties**

*The Company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for AT Denmark Investments, ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Sammenligningstal**

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med sidste år, da regnskabsperioden for sidste år er en omlægningsperiode på 9 måneder, mens årsregnskabsperioden dækker 12 måneder.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet AT Denmark Investments, ApS samt dattervirksomheder, hvori AT Denmark Investments, ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

*The Annual Report of AT Denmark Investments, ApS for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-sized enterprises.*

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

**Comparative figures**

*The comparative figures in the profit and loss account cannot be compared with last year, as the accounting period for last year is a conversion period of 9 months, while the accounting period covers 12 months.*

**Consolidated Financial Statements**

*The Consolidated Financial Statements include the Parent Company AT Denmark Investments, ApS and the subsidiaries in which AT Denmark Investments, ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.*

*The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*Newly acquired or newly formed entities within the Group are recognised in the Consolidated Financial Statements as if the entity has been combined from the earliest financial period included in the Consolidated Financial Statements. Consolidated or wound up entities are recognised in the Consolidated Income Statement from the earliest financial period included in the Financial Statements. Comparative figures are corrected for newly acquired, sold or wound-up entities.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 68.789 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**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.

**Vareforbrug**

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

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter.

*Acquired entities within the Group are recognised in the Consolidated Financial Statements according to the combination method, the combination being regarded as completed as from the earliest financial period included in the Consolidated Financial Statements, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.*

*Positive and negative differences between the acquisition cost and the carrying amounts of acquired and identified assets and liabilities are recognised in equity at the acquisition. The difference from acquired entities is DKK ('000) 68,789.*

*Transaction costs incurred in relation to acquisition of entities are recognised in the Income Statement in the year they were paid.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Investments in associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the equity value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the Parent Company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the Income Statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.*

**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.*

**Cost of sales**

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

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

Udbytte fra kapitalandele 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

**Skat af årets resultat**

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.

**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*

**Staff costs**

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

**Income from investments in subsidiaries**

*Dividend from equity interests 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, 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

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

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

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

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

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

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

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

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

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

*Intangible fixed assets are generally written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

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

***Tangible fixed assets***

*Other plant, fixtures and equipment and furnishing of rented premises are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-8 år	0 %

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

*Profit or loss on 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.*

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

*The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed from the earliest financial period included in the Financial Statements, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.*

Forskellen mellem anskaffessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

*The difference between the acquisition cost and carrying amounts is recognised directly in equity.*

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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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.

***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 and other indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

**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.

**Receivables**

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

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lån-optagelse 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 nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

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

**Liabilities**

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

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

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:  
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

*Cash flows from investing activities:  
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:  
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

*Cash flows from financing activities:  
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

Likvider:  
Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.

*Cash and cash equivalents:  
Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*