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

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

MATE.MOTHERSHIP A/S

C/O MATE.BIKE INTERNATIONAL IVS, KØDBODERNE 24, 1714 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

6. JUNI - 31. DECEMBER 2019
6 JUNE - 31 DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 7. april 2020
The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on 7 April 2020

_____
Julie Kronstrøm Carton

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. 40 61 06 50
CVR NO. 40 61 06 50

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

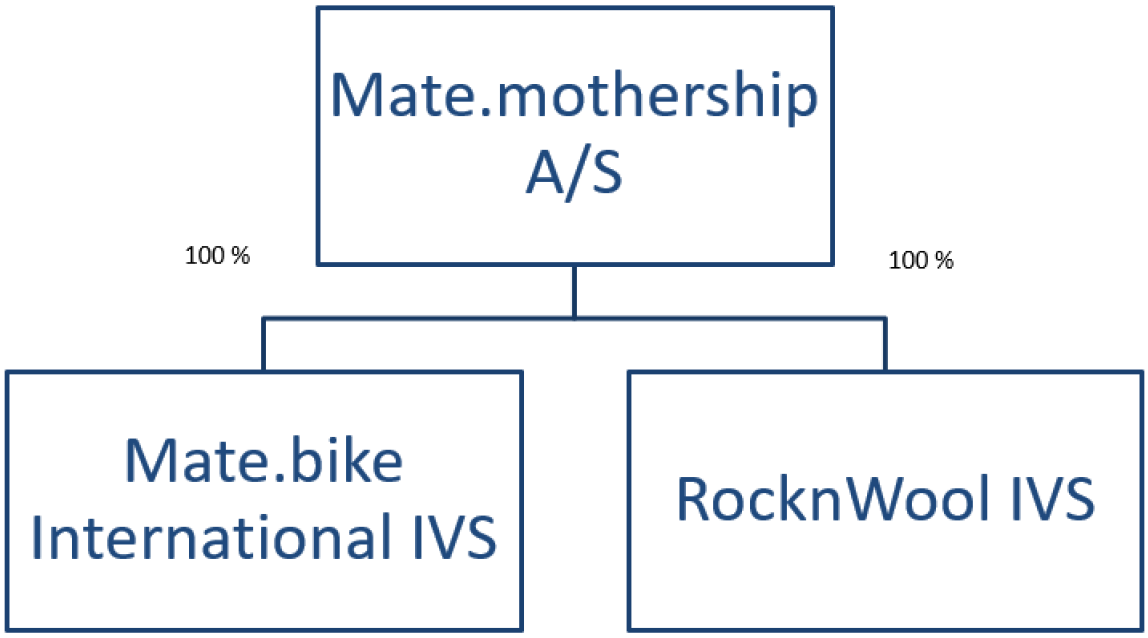
	Side *Page*
Selskabsoplysninger ***Company Details***	
Selskabsoplysninger *Company Details*	3
Koncernoversigt *Group Structure*	4
Erklæringer ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Statement by Board of Directors and Board of Executives*	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	6-10
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Hoved- og nøgletal for koncernen *Financial Highlights of the Group*	11-12
Ledelsesberetning *Management's Review*	13-16
Koncern- og årsregnskab 6. juni - 31. december ***Consolidated and Parent Company Financial Statements 6 June - 31 December***	
Resultatopgørelse *Income Statement*	17
Balance *Balance Sheet*	18-20
Egenkapitalopgørelse *Equity*	21
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	22-23
Noter *Notes*	24-30
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	31-39

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet *Company*	MATE.mothership A/S c/o MATE.BIKE INTERNATIONAL IVS, Kødboderne 24 1714 København V
	CVR-nr.: 40 61 06 50 *CVR No.:* Stiftet: 6. juni 2019 *Established: 6 June 2019* Hjemsted: København *Registered Office:* Regnskabsår: 6. juni - 31. december *Financial Year: 6 June - 31 December*
Bestyrelse *Board of Directors*	Julie Kronstrøm Carton, formand *chairman* Christian Adel Michael Rajaram Rao Kushal Kumar Simon Bækgaard Kristoffersen
Direktion *Board of Executives*	Christian Adel Michael
Revision *Auditor*	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Advokat *Law Firm*	Highbridge Advokatanpartsselskab Højbro Plads 10 1200 København K
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
STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 6. juni - 31. december 2019 for MATE.mothership A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of MATE.mothership A/S for the financial year 6 June - 31 December 2019.

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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 6. juni - 31. december 2019.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 6 June - 31 December 2019.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 6. april 2020
Copenhagen, 6 April 2020

Direktion:
Board of Executives

_____
Christian Adel Michael

Bestyrelse:
Board of Directors

Julie Kronstrøm Carton Formand *Chairman*	Christian Adel Michael	Rajaram Rao
Kushal Kumar	Simon Bækgaard Kristoffersen	

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i MATE.mothership A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MATE.mothership A/S for regnskabsåret 6. juni - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 6. juni - 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of MATE.mothership A/S

AUDITORS OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

Opinion
We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of MATE.mothership A/S for the financial year 6 June - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2019 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 6 June - 31 December 2019 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 Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. 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 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, 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 Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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 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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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 Parent Company 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 the Parent Company 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 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 Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 Parent Company 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 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 Parent Company 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 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.

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.

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements 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.*

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's Review
Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the 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.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Management's Review.

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til ledelsen
Forud for etablering af koncernen, var der i seneste regnskabsår i datterselskabet RocknWool IVS ydet et lån på 263 tkr. til et medlem af datterselskabets ledelse i strid med selskabslovens § 210, stk. 1, hvorved ledelsen i datterselskabet kan ifalde ansvar. I overensstemmelse med lovgivningen har ledelsen i datterselskabet afhjulpet dette, og lånet er således indfriet på statustidspunktet.

Violation of the provisions of the Danish Companies Act on loans to management
In the subsidiary RocknWool IVS, the Management has, prior to entering the group, contrary to section 210(1) of the Danish Companies Act, granted loan of 263 DKK '000 to a member of subsidiary's Management, and the Management in the subsidiary may incur liability in this respect. This has been corrected in accordance with existing laws by the Management in the subsidiary and loan was repaid before the year-end date.

København, den 6. april 2020
Copenhagen, 6 April 2020

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

Morten Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35626
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2019 kr. *DKK*
Resultatopgørelse ***Income statement***	
Nettoomsætning *Net revenue*	118.397.730
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	21.796.309
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA *Operating profit/loss before depreciation/EBITDA*	17.557.600
Driftsresultat *Operating profit/loss*	2.823.471
Finansielle poster, netto *Financial income and expenses, net*	-245.926
Årets resultat før skat *Profit/loss for the year before tax*	2.577.545
Årets resultat *Profit/loss for the year*	6.522.504
Balance ***Balance sheet***	
Balancesum *Balance sheet total*	72.246.097
Egenkapital *Equity*	27.523.948
Pengestrømme ***Cash flows***	
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*	-66.424.687
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from investment-related activities*	-141.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from financing activities*	20.883.491
Pengestrømme i alt *Total cash flows*	-45.682.196
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investment in tangible fixed assets*	-141.000
Nøgletal ***Ratios***	
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	38,1
Egenkapitalforrentning *Return on equity*	47,4

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser) x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\textit{Equity (ex. minorities), at year end x 100}}{\textit{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\textit{Profit/loss after tax x 100}}{\textit{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter
Koncernens hovedaktivitet er globalt salg af elektriske cykler i høj kvalitet.

Principal activities
MATE.BIKE's main activity is global sales of high-quality, electric bicycles.

Ny regnskabsperiode
Regnskabsperioden er ændret og følger nu kalenderåret. Denne rapport dækker derfor perioden fra 6. juni til 31. december.

New accounting period
The accounting period has been changed to adapt to the common calendar year. As a result, this report covers the period from June 6 to December 31.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Et af årets vigtigste positive resultater er, at vi har leveret langt de fleste af de +13.000 Mate X cykler, der blev solgt i slutningen af 2018 gennem vores succesfulde crowdfunding-kampagne.

På grund af handelskrigen mellem USA og Kina og antidumping-tolden i EU – fra august 2019 – blev vi tvunget til at flytte vores produktion. Det medførte betydelige leveringsforsinkelser, som er overvundet nu. Til og med december 2019 har vi leveret cirka 11.100 af de solgte cykler til kunder i en lang række lande i Europa, Amerika og Asien.

Desuden har vi opbygget og styrket vores webshop og solgt mere end 1.100 cykler online. Næsten 600 af dem er leveret i regnskabsperioden.

Development in activities and financial position
In 2019, one of the major positive outcomes was delivering most of the +13,000 MATE X Bikes that were sold in late 2018 through our successful crowdfunding campaign.

Because of the trade war between the USA and China and the anti-dumping tax in the EU – implemented in August 2019 – we were forced to move our production. This caused significant delays in delivery. We've now overcome these issues; by the end of December 2019, we had delivered roughly 11,100 of the bicycles to customers in numerous countries throughout Europe, the Americas and Asia.

Furthermore, we have built and strengthened our e-commerce platform and sold more than 1,100 bikes online. Almost 600 of those are delivered in the accounting period.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling
Økonomisk har vores indsats båret frugt. Omsætningen er steget til 118,4 millioner kroner (17,7 millioner USD), EBITDA til 17,6 millioner kroner (2,6 millioner USD), og før skat er resultatet et overskud på 2,6 millioner kroner (0,4 millioner USD). Det er som forventet og meget tilfredsstillende.

På grund af det positive resultat og efter nye kapitalindskud er egenkapitalen nu positiv med 27,5 millioner kroner (4,1 millioner USD).

Vi har i året også fået godkendt alle påkrævede momsregistreringer til internationalt salg i alle lande, hvor vi har ansøgt.

Profit/loss for the year compared to future expectations
Financially, our efforts have paid off. Our revenue has grown to DKK 118.4 million (USD 17.7 million), EBITDA to DKK 17.6 million (USD 2.6 million), and the result before tax landed at DKK 2.6 million (USD 0.4 million). The result is as expected and highly satisfactory.

Based on both the result and new venture capital, equity is now positive with DKK 27.5 million (USD 4.1 million).

Also, we have completed all VAT registration processes for distance sales and are now fully compliant in all countries we have applied for.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Den positive udvikling fra 2019 fortsætter i 2020.

Som noget af det vigtigste understøtter en gruppe internationale og erfarne investorer vores ambitioner om fortsat vækst. Efter årsregnskabets afslutning har de bidraget med lånekapital på 1,0 million USD (6,7 millioner kroner).

I den sammenhæng er det også positivt, at virksomhedens værdi er stigende. I december 2019 gennemførte vi en kapitaltilførsel til en aktiepris på 59,1 USD pr. aktie. For nylig, i 2020, har en ny aktionær købt aktier til 64 USD pr. aktie.

Et andet højdepunkt er samarbejdet med det globalt førende modebrand Moncler om en special-designet MATE X cykel, der indgår i deres Genius-kollektion.

Cyklen blev præsenteret på Milanos modeuge i februar 2020, og den massive positive respons fra medier og kunder bekræfter potentialet. 32.000 mennesker har skrevet sig op for at få tidlig adgang til at købe en af de 1.000 special-fremstillede MATE X Moncler cykler, der vil være til salg fra april 2020.

Desuden er vi stadig i gang med at levere de resterende cykler fra 2018-kampagnen. Fra januar 2020 til begyndelsen af marts er der leveret mere end 800 cykler. De resterende skal primært leveres til vanskeligt tilgængelige lande og områder.

Det globale Corona-udbrud bekymrer naturligvis både os og vores ansatte og kunder. På kort sigt forventes det at få indflydelse på både vores samlede forsyningssituation og på vores salg.

Forventninger til fremtiden
Vi opererer i et hurtigt voksende marked med stigende efterspørgsel. Det giver os stor tillid til fremtiden.

Salgsmæssigt glæder vi os til at lancere nye, innovative versioner af MATE cyklerne og nye, markante digitale tjenester i løbet af året. Vi ser også frem til den kommende crowdfunding-kampagne i Japan - efterfulgt af flere kampagner i andre lande og regioner.

Significant events after the end of the financial year
The positive upsurge from 2019 continues in 2020.

Most importantly, our ambitions for further growth are supported by an experienced group of international investors. After closing off the financial statement, they have contributed with loan capital of USD 1.0 million (DKK 6.7 million).

Worth mentioning in this context is, that the value of the company is rising. In December 2019 we completed an equity fund raising at a share price of USD 59,1 per share. More recently, in 2020, a new shareholder has purchased shares at a price of USD 64 per share.

Another highlight is the new collaboration with the globally leading fashion brand Moncler, which resulted in a specially designed version of the MATE X bike. The bike is part of Moncler's Genius Collection and was presented during Milan Fashion Week in February 2020.

The massive positive response we've received from the media and customers proves the potential. 32,000 people have signed up to receive a pre-offer for one of the 1,000 specially made MATE X Moncler bikes, which will be on sale in April 2020.

Furthermore, we're still succeeding in delivering the remaining bikes from the 2018 campaign. From January 2020 until the beginning of March, more than 800 have been delivered. The remaining ones are primarily going to hard-to-reach countries and areas.

The global Corona outbreak naturally concerns us and not the least our employees and customers. In the short term, it is expected to have an impact on both our supply chain and sales.

Future expectations
We are operating in a rapidly booming market, which gives us great confidence for the future.

Sales-wise, we look forward to launching new, innovative versions of the MATE bikes and new, game-changing digital services during the year. And we look forward to introducing an upcoming crowdfunding campaign in Japan - followed by more campaigns in other countries and regions.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden (fortsat)
Generelt har vi fået opbygget en stærk position som et innovativt brand i feltet mellem mode, bæredygtighed og tech. Det er attraktivt for os og for vores samarbejdspartnere – både andre brands og investorer. Vi har produktions- og IT-infrastrukturen på plads, vi har et engageret og dygtigt team, og vi har salgskanalerne på plads – både e-handel og forudbestilling, professionelt salg samt tilstedeværelse i eksklusive butikker verden over.

MATE.BIKE har på tre år udviklet sig til et af de mest globale eBike-brands, solgt i mere end 80 lande. Vores ambition er at gå endnu videre og blive verdens førende eBike-brand.

Derfor er vores forventning til de kommende år positiv. Vi forventer fortsat konsolidering, salgsvækst og positive driftsresultater.

MATE.BIKE er gået fra startup til scaleup, og vores position som det mest innovative, bæredygtigheds- og tech-orienterede, moderigtige cykelmærke er styrket markant.

Future expectations (continued)
In general, we occupy the promising position of an innovative brand situated between fashion, sustainability and tech – which is attractive for both other brands and for investors. We have the production and IT infrastructure in place, we have a committed and skilled team, and we have the sales channels – e-commerce, B2B, a pre-order platform and presence in premium stores – up and running.

MATE.BIKE has within three years become one of the most global eBike brands, sold in more than 80 countries. Our ambition is to go even further and become the leading eBike brand globally.

Therefore, our expectations for the years to come are positive. We expect to see continued consolidation, sales growth and positive operating results.

MATE.BIKE has gone from startup to scaleup with a significant strengthening of our position as the innovative, sustainability and tech-oriented, fashionable bicycle-brand.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	6 June 2019 - 31 December 2019			
Income statement	*USD*	*EUR*	*GBP*	*DKK*
Net revenue	17.735.096	15.850.400	13.505.855	118.397.730
Gross profit/loss	3.264.924	2.917.963	2.486.347	21.796.309
Operating profit/loss before depreciation / EBITDA	2.629.997	2.350.509	2.002.829	17.557.600
Operating profit/loss	422.935	377.990	322.079	2.823.471
Financial income and expenses, net	- 36.838	- 32.923	- 28.053	- 245.926
Profit/loss for the year before tax	386.097	345.067	294.025	2.577.545
Profit/loss for the year	977.022	873.195	744.034	6.522.504
Balance sheet				
Balance sheet total	10.821.926	9.671.887	8.241.250	72.246.097
Equity	4.122.882	3.684.746	3.139.709	27.523.948
Cash flows				
Cash flows from operating activities	- 9.949.922	- 8.892.551	- 7.577.191	- 66.424.687
Cash flows from investment-related activites	- 21.121	- 18.876	- 16.084	- 141.000
Cash flows from financing activities	3.128.191	2.795.760	2.382.220	20.883.491
Total cash flows	- 6.842.852	- 6.115.667	- 5.211.055	- 45.682.196
Investment in tangible fixed assets	- 21.121	- 18.876	- 16.084	- 141.000
Ratios				
Solvency ratio	38,10			
Return on equity	47,40			

The financial highlights of the group in foreign currencies is translated at the exchange rate on the balance sheet date.

RESULTATOPGØRELSE 6. JUNI - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 6 JUNE - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*	Moder-selskabet *Parent company* 2019 kr. *DKK*
NETTOOMSÆTNING *NET REVENUE*		**118.397.730**	**0**
Vareforbrug *Cost of sales*		-86.605.683	0
Eksterne omkostninger *Other external expenses*		-9.995.738	-50.140
BRUTTORESULTAT *GROSS PROFIT/LOSS*		**21.796.309**	**-50.140**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	-4.238.709	0
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment*		-14.734.129	0
DRIFTSRESULTAT *OPERATING PROFIT*		**2.823.471**	**-50.140**
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder *Result of equity investments in group and associat*		0	6.675.336
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		693.588	177.516
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*		-939.514	-323.314
RESULTAT FØR SKAT *PROFIT BEFORE TAX*		**2.577.545**	**6.479.398**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	2	3.944.959	43.106
ÅRETS RESULTAT *PROFIT FOR THE YEAR*	3	**6.522.504**	**6.522.504**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER *ASSETS*	Note	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*	Moder-selskabet *Parent company* 2019 kr. *DKK*
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets acquired*		4.242.460	0
Goodwill *Goodwill*		24.432.497	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible fixed assets***	4	**28.674.957**	**0**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*		149.761	0
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		396.428	0
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	5	**546.189**	**0**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Equity investments in group enterprises*		0	25.813.774
Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*		198.000	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	6	**198.000**	**25.813.774**
ANLÆGSAKTIVER ***FIXED ASSETS***		**29.419.146**	**25.813.774**
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		19.389.102	0
Forudbetalinger for varer *Prepayments for goods*		614.995	0
Varebeholdninger ***Inventories***		**20.004.097**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		122.572	0
Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*	8	5.915.130	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		3.239.681	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag *Joint tax contribution receivable*		0	520.477
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and accrued income*	9	280.505	0
Tilgodehavender ***Receivables***		**9.557.888**	**520.477**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER (FORTSAT) *ASSETS (CONTINUED)*	Note	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*	Moder-selskabet *Parent company* 2019 kr. *DKK*
Likvide beholdninger *Cash and cash equivalents*		13.264.966	1.727.068
OMSÆTNINGSAKTIVER *CURRENT ASSETS*		42.826.951	2.247.545
AKTIVER *ASSETS*		72.246.097	28.061.319

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	Note	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*	Moder-selskabet *Parent company* 2019 kr. *DKK*
Selskabskapital *Share capital*	10	459.552	459.552
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to equity va*		0	6.675.336
Overført overskud *Retained profit*		27.064.396	20.389.060
EGENKAPITAL ***EQUITY***		**27.523.948**	**27.523.948**
Selskabsskat *Corporation tax*		385.371	431.371
Anden gæld *Other liabilities*		282.047	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term liabilities***	11	**667.418**	**431.371**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		5.349.754	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	46.000
Anden gæld *Other liabilities*		11.092.920	10.000
Periodeafgrænsningsposter *Accruals and deferred income*	12	27.612.057	0
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities***		**44.054.731**	**106.000**
GÆLDSFORPLIGTELSER ***LIABILITIES***		**44.722.149**	**537.371**
PASSIVER ***EQUITY AND LIABILITIES***		**72.246.097**	**28.061.319**
Eventualposter mv. ***Contingencies etc.***	13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen *Group*			
	Selskabs-kapital *Share capital*	Overkurs ved emission *Share premium account*	Overført overskud *Retained profit*	I alt *Total*
Egenkapital 6. juni 2019 *Equity at 6 June 2019*	400.000	0	0	400.000
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	59.552	20.541.892		20.601.444
Overførsel til/fra andre poster *Transfers to/from other items*		-20.541.892	20.541.892	
Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*			6.522.504	6.522.504
Egenkapital 31. december 2019 ***Equity at 31 December 2019***	**459.552**	**0**	**27.064.396**	**27.523.948**

	Moderselskabet *Parent company*				
	Selskabs-kapital *Share capital*	Overkurs ved emission *Share premium account*	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to equity va*	Overført overskud *Retained profit*	I alt *Total*
Egenkapital 6. juni 2019 *Equity at 6 June 2019*	400.000	0	0	0	400.000
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	59.552	20.541.892			20.601.444
Overførsel til/fra andre poster *Transfers to/from other items*		-20.541.892		20.541.892	
Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*			6.675.336	-152.832	6.522.504
Egenkapital 31. december 2019 ***Equity at 31 December 2019***	**459.552**	**0**	**6.675.336**	**20.389.060**	**27.523.948**

Der er i regnskabsåret sket kapitalforhøjelse i moderselskabet med nom. 59.552 aktier til en pålydende værdi på 20.601 tkr.
During the year, theres has been an capital increase of 59,552 new shares in the parent company were subscribed at a nominal amount of DKK ('000) 20,601.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 6. JUNI - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 6 JUNE - 31 DECEMBER

	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*
Årets resultat *Profit/loss for the year*	6.522.504
Årets afskrivninger tilbageført *Reversed depreciation of the year*	14.734.129
Skat af årets resultat tilbageført *Reversed tax on profit/loss for the year*	-3.944.959
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*	-46.000
Ændring i varebeholdninger *Change in inventory*	9.894.837
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	15.518.985
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat) *Change in current liabilities (ex bank and tax)*	-109.104.183
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY***	**-66.424.687**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed assets*	-141.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY***	**-141.000**
Andre ændringer i langfristet gæld *Other changes in long-term debt*	282.047
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter *Other cash flows from financing activities*	20.601.444
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY***	**20.883.491**

PENGESTRØMSOPGØRELSE 6. JUNI - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 6 JUNE - 31 DECEMBER

	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*
ÆNDRING I LIKVIDER ***CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS***	**-45.682.196**
Likvider 6. juni *Cash and cash equivalents at 6 June*	58.947.162
LIKVIDER 31. DECEMBER ***CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER***	**13.264.966**
Likvider 31. december specificeres således: *Specification of cash and cash equivalents at 31 December:*	
Likvide beholdninger *Cash and cash equivalents*	13.264.966
LIKVIDER, INDESTÅENDE ***CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT***	**13.264.966**

NOTER
NOTES

	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*	Moder-selskabet *Parent company* 2019 kr. *DKK*	Note
Personaleomkostninger ***Staff costs***			**1**
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: *Average number of employees*			
Koncernen: 15 *Group:*			
Moderselskabet: 1 *Parent company:*			
Løn og gager *Wages and salaries*	3.909.612	0	
Pensioner *Pensions*	150.686	0	
Andre omkostninger til social sikring *Social security costs*	32.550	0	
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	145.861	0	
	4.238.709	**0**	
Vederlag til direktion *Remuneration of management*	1.222.565	0	
	1.222.565	**0**	
Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***			**2**
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst *Calculated tax on taxable income of the year*	707.438	-43.106	
Regulering af udskudt skat *Adjustment of deferred tax*	-4.652.397	0	
	-3.944.959	**-43.106**	
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***			**3**
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode *Allocation to reserve for net revaluation according to equity va*	0	6.675.336	
Overført resultat *Retained earnings*	6.522.504	-152.832	
	6.522.504	**6.522.504**	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets 4

	Koncernen *Group*	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets acquired*	Goodwill *Goodwill*
Tilgang ved køb af virksomhed *Addition from acquisition of company*	16.695.140	26.653.634
Kostpris 31. december 2019 *Cost at 31 December 2019*	**16.695.140**	**26.653.634**
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	12.452.680	2.221.137
Afskrivninger 31. december 2019 *Amortisation at 31 December 2019*	**12.452.680**	**2.221.137**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 *Carrying amount at 31 December 2019*	**4.242.460**	**24.432.497**

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets 5

	Koncernen *Group*	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
Tilgang *Additions*	141.000	0
Tilgang ved køb af virksomhed *Addition from acquisition of company*	19.074	446.427
Kostpris 31. december 2019 *Cost at 31 December 2019*	**160.074**	**446.427**
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	10.313	49.999
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 *Depreciation and impairment losses at 31 December 2019*	**10.313**	**49.999**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 *Carrying amount at 31 December 2019*	**149.761**	**396.428**

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Koncernen *Group*
	Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*
Tilgang ved køb af virksomhed *Addition from acquisition of company*	379.194
Afgang *Disposals*	-181.194
Kostpris 31. december 2019 *Cost at 31 December 2019*	**198.000**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 *Carrying amount at 31 December 2019*	**198.000**

	Moderselskabet *Parent company*
	Kapitalandele i datter-virksomheder *Equity investments in group enterprises*
Tilgang *Additions*	19.138.438
Kostpris 31. december 2019 *Cost at 31 December 2019*	**19.138.438**
Årets opskrivninger *Revaluation and impairment losses for the year*	18.531.563
Opskrivninger 31. december 2019 *Revaluation at 31 December 2019*	**18.531.563**
Afskrivninger på goodwill *Amortisation of goodwill*	11.856.227
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019 *Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2019*	**11.856.227**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 *Carrying amount at 31 December 2019*	**25.813.774**

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat) 6
Fixed asset investments (continued)

Merværdier
Added value

Mate.Mothership A/S har erhvervet kapitalandele i Mate.Bike International IVS og RocknWool IVS i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 200 tkr. Merværdier af årets køb udgør 39.052 tkr.
Mate.Mothership A/S has acquired shares in Mate.Bike International IVS and RocknWool IVS during the year. The cost for the equity investments is DKK ('000) 200. Added value of the years purchases is DKK ('000) 39.052.

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

Navn og hjemsted *Name and registered office*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Profit/loss for the year*	Ejerandel *Ownership*
Mate.Bike International IVS, København.....	-4.573.489	14.947.152	100 %
RocknWool IVS, København.....	3.191.648	3.584.411	100 %

Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse 7
Receivables from owners and management

Tilgodehavende hos kapitalejer med i alt 0 kr. Udlånet er tilbagebetalt i perioden og er forrentet med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10%, p.t. svarende til 10%. Der er ikke stillet sikkerhed for udlånet.
Receivables from shareholder total DKK 0. The loan has been paid back in the period and the interest on the loan is the leading rate of the Danish National Bank with the addition of 10%, at present corresponding to 10%. No securities has been provided for the loan.

Udskudt skatteaktiv 8
Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt skattemæssige underskud.
Provision for deferred tax comprises deferred tax on inventory and intangible and tangible fixed assets and remaining unused losses.

Udskudt skatteaktiv 6. juni..... *Deferred tax, beginning of year*	1.262.733	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... *Deferred tax of the year, income statement*	4.652.397	0
Udskudt skatteaktiv 31. december..... ***Deferred tax assets 31 December 2019***	**5.915.130**	**0**

Koncernen forventer at udnytte de udskudte skatteaktiver inden for de seneste 3-5 år.
The Group expects to utilize the deferred tax assets within 3-5 years.

NOTER
NOTES

	Koncernen *Group* 2019 kr. *DKK*	Moder-selskabet *Parent company* 2019 kr. *DKK*	Note
Periodeafgrænsningsposter ***Prepayments and accrued income***			**9**
Omkostninger *Costs*	280.505	0	
	280.505	**0**	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter der vedrører det efterfølgende regnskabsår.
Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurance and subscriptions to the subsequent financial year.

Selskabskapital ***Share capital***		**10**
Selskabskapitalen er fordelt således: *Specification of the share capital:*		
A, 395.164 stk. a nom. 1 kr. *A shares, 395.164 in the denomination of 1 DKK*	395.164	
B-aktier, 64.388 stk. a nom. 1 kr. *B shares, 64.388 in the denomination of 1 DKK*	64.388	
	459.552	

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser 11
Long-term liabilities

	Koncernen *Group*		
	31/12 2019 gæld i alt *31/12 2019 total liabilities*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt outstanding after 5 years*
Selskabsskat *Corporation tax*	385.371	0	0
Anden gæld *Other liabilities*	282.047	0	282.047
	667.418	**0**	**282.047**

	Moderselskabet *Parent company*		
	31/12 2019 gæld i alt *31/12 2019 total liabilities*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt outstanding after 5 years*
Selskabsskat *Corporation tax*	431.371	0	0
	431.371	**0**	**0**

Periodeafgrænsningsposter 12
Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudmodtaget indtægter fra kunder der vedrører efterfølgende regnskabsår.
Accruals and deferred income comprise received revenue from costumers to subsequent financial years.

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. 13
Contingencies etc.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskab. Moderselskabet har forpligtet sig betingelsesløst gennem tilskud eller alternativ form af afståelse af fordringer eller gennem kapitaltilskud, at sikre datterselskabets drift. Forpligtelsen gælder indtil videre og kan opsiges til den kommende ordinære generalforsamling i datterselskabet til ophør ved udgangen af det regnskabsår som følger.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler. Den samlede forpligtelse udgør 30 tkr.

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 1.165 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber pr. 30. november 2028.

The parent company has issued a letter of support in relation to subsidiary. The parent company has unconditionally committed itself, by contributions or alternatively in the form of abandonment of claims or by capital contributions, to ensure the company's operations. The liability exists until further notice and may be terminated at the coming annual general meeting of the subsidiary to cease at the end of the following finanscial year.

The group has entered into operationel lease agreements. The total liability is DKK ('000) 30.

The group has entered rental liabilities, which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 1,165 during the period of irrevocability, which expires on 30 November 2028.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for MATE.mothership A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

The Annual Report of MATE.mothership A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MATE.mothership A/S samt dattervirksomheder, hvori MATE.mothership A/S 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.

Consolidated financial statements
The consolidated financial statements include the parent company MATE.mothership A/S and its subsidiaries in which MATE.mothership A/S 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag 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.

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, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired business.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Deferred tax on the acquired reassessments is recognised with the exception of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Positive differences (goodwill) between acquisition value and the fair value of acquired identified assets and liabilities are recognized under intangible assets as goodwill and are amortized systematically over the income statement after an individual assessment of the economic life.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 39.052 tkr.

Negative differences are recognized in the income statement at the time of acquisition. The difference from acquired companies amounts to DKK ('000) 39,052.

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

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the income statement in the year when costs are incurred.

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

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

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

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the 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.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

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. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Net revenue
Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultat-opgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventual-poster mv.

Other external expenses
Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter-virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses
Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Skat
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatop-gørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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 portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the 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 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver 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 5 år.

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.

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

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

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 7 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.

Intangible assets acquired are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.

Tangible fixed assets
Other plant, fixtures and equipment and leashold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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 *Other plant, fixtures and equipment*	3 år	0%
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	7 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 disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time 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 i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments
Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

When acquiring companies, the acquisition method is used, with the revaluation of all identified assets and liabilities at fair value on the acquisition date. The fair value is calculated on the basis of trades in an active market, alternatively calculated using commonly accepted value set of market shares.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The acquisition date is the time when the company actually gains control of the acquired business.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Group goodwill is amortized over the estimated economic life, which is determined on the basis of management's experience within the individual business area. Group goodwill is amortized on a straight-line basis over the amortization period, which amounts to 7 year. The amortization period is based on an assessment of the acquired company's market position and earnings profile as well as industry conditions.

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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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 valued on an annual basis 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 carrying amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af 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 value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

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

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

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.

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

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

Accruals, assets
Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

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.

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.

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.

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.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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 i egenkapitalen.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

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

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

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

Liabilities
Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing 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 term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

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

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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.

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 kassekredit og likvide beholdninger.

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