

FC Cykelgear ApS

Industrivej 5, 9575 Terndrup
CVR-nr. / CVR no. 42 68 06 05

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.04.24

Tim Teunissen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 45

Selskabet

The company

FC Cykelgear ApS
Industrivej 5
9575 Terndrup
Hjemsted / Registered office: Rebild
CVR-nr. / CVR no.: 42 68 06 05
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Andreas Bang Nielsen
Søren Rousing Djernæs-Andersen

Bestyrelse

Board of Directors

Tim Teunissen, formand / chairman
Ruben Jonathan Dankkaart
Piebe Hans Flip Koster

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Spar Nord

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Cykelgear A/S, Rebild

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for FC Cykelgear ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for FC Cykelgear ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Terndrup, den 21. marts 2024
Terndrup, March 21, 2024

Direktionen
Executive Board

Andreas Bang Nielsen

Søren Rousing Djernæs-
Andersen

Bestyrelsen
Board of Directors

Tim Teunissen
Formand / Chairman

Ruben Jonathan Dankkaart

Piebe Hans Flip Koster

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i FC Cykelgear ApS

To the capital owner of FC Cykelgear ApS

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

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

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

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and financial statements, management is responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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.

Hobro, den 21. marts 2024
Hobro, March 21, 2024

Beierholm

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

Brian Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33779

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

Beløb i t.DKK		13.09.21
Figures in DKK '000	2023	31.12.22

Resultat
Profit/loss

Bruttoresultat	32.516	37.079
Gross result		
Indeks / index	88	100
Resultat af primær drift	-5.387	-6.788
Operating loss		
Finansielle poster i alt	-15.455	-14.846
Total net financials		
Årets resultat	-20.084	-23.154
Loss for the year		

Balance
Balance

Samlede aktiver	274.294	292.555
Total assets		
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.232	548
Investments in property, plant and equipment		
Egenkapital	104.593	109.678
Equity		

Nøgletal
Ratios

13.09.21
2023 31.12.22

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning	-19%	-34%
Return on equity		

Soliditet
Equity ratio

Soliditetsgrad	38%	37%
Solvency ratio		

Definitioner af nøgletal
Ratios definitions

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive webshop med salg af cykeludstyr.

Cykelgear A/S er det primære driftsselskab i koncernen. Ledelsesberetningen afspejler derfor primært udviklingen i dette selskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK -20.084.349 mod DKK -23.153.605 for tiden 13.09.21 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 104.593.178.

Koncernens negative resultat skyldes primært afskrivninger på goodwill og finansieringsomkostninger. Derfor vurderes årets resultat efter omstændighederne som tilfredsstillende, da der genereres et positivt cash flow på DKK 2.716.003.

Resultatforventningen til 2023 var et resultat i omegnen af t.DKK -14.000.

Årsagen til det lavere resultat er stigende renteomkostninger, en fortsat opbremsning i forbruget, særligt i cykelbranchen efter covid-19, samt høje varelagre på tværs af konkurrenter og leverandører som skaber et øget prispres. I 2023 fastholdes omsætningsniveauet i Danmark sammenlignet med 2022. Samtidig øges omsætningen i udlandet med en flot tocifret vækst. Samlet set resulterer dette i en vækst i omsætningen i 2023 sammenlignet med 2022.

Primary activities

The group's activities comprise of running a webshop selling bicycle equipment.

Cykelgear A/S is the primary operating company in the group. Therefore, the management review primarily reflects the development of this company.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK -20,084,349 against DKK -23,153,605 for the period 13.09.21 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 104,593,178.

The group's negative result is primarily due to amortization of goodwill and financing costs. Under these circumstances, the year's result is considered satisfactory, as a positive cash flow of DKK 2,716,003.

The expected result for 2023 was a result around of DKK -14,000k.

The reason for the lower result is increasing financing costs, a continued slowdown in consumer consumption, especially in the bicycle industry after covid-19, and high inventories across competitors and suppliers was creating increased price pressure. In 2023, turnover levels in Denmark are maintained compared to 2022. At the same time, turnover abroad increases with impressive double-digit growth. Overall, this results in an increase in turnover in 2023 compared to 2022.

I 2023 arbejdes der fortsat med implementering af den langsigtede strategi samt gennemførelse af planlagte investeringer, til trods for en presset markedssituation. I 2023 er der gennemført større investeringer bl.a. i en yderligere styrkelse af organisationen, ny IT infrastruktur, lancering af nyt internationalt brand i tre markeder samt rebranding af Cykelgear i Danmark.

I driftsselskabet Cykelgear A/S var forventningen til regnskabsåret et resultat i intervallet t.DKK 10.000 til 15.000. Resultatet rammer indenfor det forventede resultat for året, hvilket vurderes at være tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat i intervallet t.DKK -20.000 til -15.000 i det kommende år. Selskabets investeringer i nye markeder, en styrket organisation samt brand forventes at slå igennem i det kommende år og medvirke til et forbedret resultat.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret anvendt DKK 1.040.290 til udvikling af ny front-end. Det forventes, at der i det kommende regnskabsår, fortsat vil blive gennemført udviklingsaktiviteter til front-end og back-end, samt til nyt WMS og ERP system.

Udviklingsaktiviteterne forventes at ligge i niveauet t.DKK 2.000 til 4.000.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

In 2023, work continues on the implementation of the long-term strategy and the execution of planned investments, despite a challenging market situation. In 2023, major investments have been made, including further strengthening of the organization, new IT infrastructure, launch of a new international brand in three markets, and rebranding of Cykelgear in Denmark.

In the operating company Cykelgear A/S, the expectation for the financial year was a result in the range of DKK 10,000k to 15,000k, the result falls within the expected result for the year, which is considered satisfactory.

Outlook

The company expects a result in the range of DKK -20,000k to -15,000k in the coming year. The company's investments in the new markets, a strengthened organization and brand are expected to impact in the coming years and contribute to an improved result.

Research and development activities

In the financial year, DKK 1,040,290 was used for development of a new front-end. It is expected that in the coming financial year, development activities will continue to be carried out for the front-end and back-end, as well as for the new WMS and ERP system.

The development activities are expected to be at the level of DKK 2,000k to 4,000k.

Subsequent events

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

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2023 DKK	13.09.21 31.12.22 DKK	2023 DKK	13.09.21 31.12.22 DKK	
	Bruttoresultat Gross result	32.516.405	37.079.050	-437.965	-4.075.029
1	Personaleomkostninger Staff costs	-19.738.338	-22.043.024	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	12.778.067	15.036.026	-437.965	-4.075.029
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-18.165.534	-21.824.265	0	0
	Resultat af primær drift Operating loss	-5.387.467	-6.788.239	-437.965	-4.075.029
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-7.817.352	-8.700.571
	Andre finansielle indtægter Financial income	217.606	165.307	122.925	213.293
2	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-15.672.428	-15.011.610	-15.358.994	-13.530.343
	Resultat før skat Loss before tax	-20.842.289	-21.634.542	-23.491.386	-26.092.650
	Skat af årets resultat Tax on loss for the year	757.940	-1.519.063	3.407.037	2.939.044
	Årets resultat Loss for the year	-20.084.349	-23.153.605	-20.084.349	-23.153.606
3	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note					
	Goodwill	221.363.617	238.668.916	0	0
	Goodwill				
	Udviklingsprojekter under udførelse	2.115.852	1.075.562	0	0
	Development projects in progress				
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	223.479.469	239.744.478	0	0
	Total intangible assets				
	Indretning af lejede lokaler	536.782	133.130	0	0
	Leasehold improvements				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.455.183	1.486.848	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
5	Materielle anlægsaktiver i alt	1.991.965	1.619.978	0	0
	Total property, plant and equipment				
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	247.360.707	265.778.059
	Equity investments in group enterprises				
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	75.000	0	75.000	0
	Other investments				
7	Deposita	94.375	0	0	0
	Deposits				
	Finansielle anlægsaktiver i alt	169.375	0	247.435.707	265.778.059
	Total investments				
	Anlægsaktiver i alt	225.640.809	241.364.456	247.435.707	265.778.059
	Total non-current assets				
	Fremstillede varer og handelsvarer	34.727.599	42.027.711	0	0
	Manufactured goods and goods for resale				
	Forudbetalinger for varer	110.957	0	0	0
	Prepayments for goods				
	Varebeholdninger i alt	34.838.556	42.027.711	0	0
	Total inventories				

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.640.308	475.630	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	2.105.065	1.873.207
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.129.336	150.729	1.129.336	150.729
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	2.428.430	2.788.315
Andre tilgodehavender Other receivables	25.852	264.619	0	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	530.666	499.456	0	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	3.326.162	1.390.434	5.662.831	4.812.251
Likvide beholdninger Cash	10.488.870	7.772.867	29.054	6.600
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	48.653.588	51.191.012	5.691.885	4.818.851
Aktiver i alt Total assets	274.294.397	292.555.468	253.127.592	270.596.910

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
	Selskabskapital Share capital	100.000	100.000	100.000	100.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.650.364	838.938	0	0
	Overført resultat Retained earnings	102.842.814	108.738.589	104.493.177	109.577.526
	Egenkapital i alt Total equity	104.593.178	109.677.527	104.593.177	109.677.526
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	450.262	255.297	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	450.262	255.297	0	0
	Anden gæld Other payables	145.839.588	159.030.107	145.839.589	158.526.407
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	145.839.588	159.030.107	145.839.589	158.526.407
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	114.867	93.912	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	15.464.392	16.175.805	81.430	40.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	694.568	707.316	0	0
	Selskabsskat Income taxes	25.692	7.180	0	0
	Anden gæld Other payables	7.111.850	6.608.324	2.613.396	2.352.977
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	23.411.369	23.592.537	2.694.826	2.392.977
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	169.250.957	182.622.644	148.534.415	160.919.384
	Passiver i alt Total equity and liabilities	274.294.397	292.555.468	253.127.592	270.596.910
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
11	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--	--

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	100.000	838.938	108.738.589
Koncerntilskud Group contribution	0	0	15.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	811.426	-811.426
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-20.084.349
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	100.000	1.650.364	102.842.814

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	100.000	0	109.577.526
Koncerntilskud Group contribution	0	0	15.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-20.084.349
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	100.000	0	104.493.177

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

		Koncern Group	
Note		13.09.21	31.12.22
		DKK	DKK
	Årets resultat	-20.084.349	-23.153.605
	Loss for the year		
12	Reguleringer	32.862.404	38.189.630
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	7.189.155	5.020.173
	Inventories		
	Tilgodehavender	-957.121	-249.114
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-711.413	8.144.208
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	503.526	3.353.757
	Other payables relating to operating activities		
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster	18.802.202	31.305.049
	Cash flows from operating activities before net financials		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	217.606	165.307
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-14.950.859	-14.184.643
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-7.180	-14.990.449
	Income tax paid		
	Pengestrømme fra driften	4.061.769	2.295.264
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.040.290	-285.654.192
	Purchase of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.232.221	-547.711
	Purchase of property, plant and equipment		
	Køb af værdipapirer og kapitalandele	-75.000	0
	Purchase of securities and equity investments		
	Deposita	-94.375	0
	Deposit		
	Pengestrømme fra investeringer	-2.441.886	-286.201.903
	Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

		Koncern Group	
Note		2023	13.09.21 31.12.22
		DKK	DKK
Kapitaltilførsel	15.000.000		132.831.132
Raising of additional capital			
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	20.955		93.912
Arrangement of payables to credit institutions			
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	0		707.316
Arrangement of payables to group enterprises			
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-12.748		0
Repayment of payables to group enterprises			
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0		157.699.440
Arrangement of other long-term payables			
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-13.912.087		0
Repayment of other long-term payables			
Pengestrømme fra finansiering	1.096.120		291.331.800
Cash flows from financing activities			
Årets samlede pengestrømme	2.716.003		7.425.161
Total cash flows for the year			
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	7.772.867		347.706
Cash, beginning of year			
Likvide beholdninger ved årets slutning	10.488.870		7.772.867
Cash, end of year			
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:			
Cash, end of year, comprises:			
Likvide beholdninger	10.488.870		7.772.867
Cash			
I alt	10.488.870		7.772.867
Total			

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	13.09.21	31.12.22	13.09.21	31.12.22
	DKK	DKK	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	16.572.556	18.615.601	0	0
Pensioner Pensions	2.304.444	2.403.347	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	359.790	448.839	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	501.548	575.237	0	0
I alt Total	19.738.338	22.043.024	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	42	41	0	0
---	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries for the Executive Board	2.846.260	2.268.024	0	0
Pension til direktion Pension for the Executive Board	234.853	271.956	0	0
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	3.081.113	2.539.980	0	0

2. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	34.806	7.316	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	15.637.622	15.004.294	15.358.994	13.530.343
I alt Total	15.672.428	15.011.610	15.358.994	13.530.343

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		13.09.21		13.09.21
	2023	31.12.22	2023	31.12.22
	DKK	DKK	DKK	DKK

3. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-20.084.349	-23.153.605	-20.084.349	-23.153.606
--	-------------	-------------	-------------	-------------

4. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	259.649.478	1.075.562
Tilgang i året Additions during the year	0	1.040.290
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	259.649.478	2.115.852
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-20.980.562	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-17.305.299	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-38.285.861	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	221.363.617	2.115.852

Udviklingsomkostninger omfatter udvikling af ny front-end.

Development projects include the development of a new front-end.

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	137.331	5.499.149
Tilgang i året Additions during the year	444.564	787.657
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	581.895	6.286.806
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-4.201	-4.012.300
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-40.912	-819.323
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-45.113	-4.831.623
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	536.782	1.455.183

6. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group:		
Tilgang i året Additions during the year	0	75.000
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	0	75.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0	75.000
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	284.578.630	0
Tilgang i året Additions during the year	0	75.000
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	284.578.630	75.000
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	2.179.991	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	9.487.947	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-10.600.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	1.067.938	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-20.980.562	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-17.305.299	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-38.285.861	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	247.360.707	75.000
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.23 med The item comprises goodwill as at 31.12.23 of	221.363.617	0

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

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Cykelgear A/S, Rebild	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Tilgang i året Additions during the year	94.375
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	94.375
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	94.375

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
8. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23 Provisions for deferred tax as at 01.01.23	-104.568	-43.124	150.729	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	783.642	-61.444	978.607	150.729
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 Provisions for deferred tax as at 31.12.23	679.074	-104.568	1.129.336	150.729
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax is recognized in the balance sheet as:				
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.129.336	150.729	1.129.336	150.729
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	-450.262	-255.297	0	0
I alt Total	679.074	-104.568	1.129.336	150.729
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-465.487	-236.624	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	15.226	-18.673	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	1.129.336	150.729	1.129.336	150.729
I alt Total	679.075	-104.568	1.129.336	150.729

Selskabet har pr. 31.12.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.107, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.23, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 1,107k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-14 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 284.

Selskabet har indgået husleje kontrakt, som er uopsigelig indtil 31.03.26 med en samlet forpligtelse på t.DKK 7.513.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-14 months and total lease payments of DKK 284k.

The company has concluded rental agreement which cannot be canceled until 31.03.26 with a total obligation of DKK 7,513k

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet pantsætningsforbud. Pantsætningsforbuddet omfatter løsøre, simple fordringer, varelager, driftsinventar og materiel, goodwill og fordringspant.

Til sikkerhed for anden gæld på t.DKK 115.029 har koncernen stillet pant i aktierne i Cykelgear A/S.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for anden gæld på t.DKK 115.029 har selskabet stillet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder med en værdi på t.DKK 247.361.

Group:

The group has provided a negative pledge as security for debt to credit institutions. The negative pledge comprises movables, simple receivables, inventory, operating inventory and equipment, goodwill and claim pledge.

As security for other debts of DKK 115,029k, the group has pledged shares in Cykelgear A/S.

Parent:

As security for other debts of DKK 115,029k, the company has pledged equity investments in group enterprises with a value of DKK 247,361k.

11. Nærtstående parter
Related parties

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

	Koncern Group	
		13.09.21
	2023	31.12.22
	DKK	DKK

12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	18.165.534	21.824.265
Finansielle indtægter Financial income	-217.606	-165.307
Finansielle omkostninger Financial expenses	15.672.428	15.011.610
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-757.940	1.519.063
Øvrige reguleringer Other adjustments	-12	-1
I alt Total	32.862.404	38.189.630

13. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities

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

det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

are not realised.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Væsentlige regnskabsposter ved overtagelsen, som varebeholdninger, leverandør af varer og tjeneste ydelser og anden gæld er overtaget til bogførte værdier som vurderes at være dagsværdien. Merværdierne ved overtagelsen indregnes som goodwill, der afskrives over 15 år.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

Significant accounting items during the takeover, such as inventories, trade payables and other payables have been taken over at book values which are deemed to be the fair value. The added value on the takeover is recognized as goodwill, which is amortized over 15 years.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the enterprises' net assets at the acquisition date.

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis based on the actual ownership interest in the acquired equity investments.

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

CURRENCY

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

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

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

INCOME STATEMENT**Gross result**

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

Revenue

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

Other operating income

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

Cost of sales

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Goodwill	5-15	0
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8	0

Goodwill afskrives over 5-15 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Goodwill	5-15	0
Leasehold improvements	3-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-8	0

Goodwill is amortised over 5-15 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

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

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

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

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

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

Goodwill

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Development projects in progress*

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

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

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

Goodwill

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkost-

Gains or losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

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

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less

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

ninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Equity investments in group enterprises

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

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

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

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

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 15 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 15 years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Der nedskrives til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to weighted average prices. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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

Receivables

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

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

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

Prepayments

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

Other investments

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

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

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

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

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

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig

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

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

Current and deferred tax

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or

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

indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

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

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

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