

# **FC Cykelgear ApS**

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 13.09.21 - 31.12.22** **Annual report for the financial year 13.09.21 - 31.12.22**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.06.23

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 - 47

---

---

**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 13.09.21 - 31.12.22 for FC Cykelgear ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 13.09.21 - 31.12.22 for FC Cykelgear ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 13.09.21 - 31.12.22.

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 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 13.09.21 - 31.12.22.

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 30. juni 2023  
Terndrup, June 30, 2023

**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

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FC Cykelgear ApS for regnskabsåret 13.09.21 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 13.09.21 - 31.12.22 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

### To the capital owner of FC Cykelgear ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of FC Cykelgear ApS for the financial year 13.09.21 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of 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 parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 13.09.21 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

### 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.

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

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and 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 parent company 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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,

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and 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 International Standards on Auditing 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 parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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, mis-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og

representations, 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 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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.

### 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

statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and 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 regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and 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 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 state-

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report**

---

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.

Hobro, den 30. juni 2023  
Hobro, June 30, 2023

### **Beierholm**

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

Brian Nielsen

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

ments 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 management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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

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

*Resultat*  
*Profit/loss*

Bruttoresultat	36.756
Gross result	
Indeks / index	100
Finansielle poster i alt	-14.846
Total net financials	
Årets resultat	-23.154
Loss for the year	

*Balance*  
*Balance*

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

### Nøgletal

#### Ratios

13.09.21

31.12.22

#### Rentabilitet

##### Profitability

Egenkapitalens forrentning	-21%
Return on equity	

#### Soliditet

##### Equity ratio

Soliditetsgrad	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 udviklinge i dette selskab.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det er koncernens første regnskabsår. Resultatopgørelsen for tiden 13.09.21 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK -23.153.605. Balancen viser en egenkapital på DKK 109.677.527.

Koncernens negative resultat skyldes især afskrivninger på goodwill og finansieringsomkostninger. Derfor vurderes årets resultat efter omstændighederne som tilfredsstillende, da der genereres et positivt cash flow på DKK 7.425.161.

Resultatet er påvirket af en opbremsning i markedet sammenlignet med den store positive vækst og udviklinger under Covid-19 i 2020 og 2021, dog er det stadig et flot resultat sammenlignet med perioden inden Covid-19. Det, kombineret med større investeringer i den fremtidige vækst, reducerer resultatet sammenlignet med 2021. Der er foretaget store investeringer i at styrke organisationen, klargøre til internationale ekspansioner samt udvikling af ny brandidentitet og webshopløsning, alle investeringer med henblik på at skabe et stærkt fundament for den fremtidige vækst.

**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**

It is the group's first financial year. The income statement for the period 13.09.21 - 31.12.22 shows a result of DKK -23,153,605. The balance sheet shows equity of DKK 109,677,527.

The group's negative result is mainly due to amortization of goodwill and financing costs. Therefore, under these circumstances, the result is considered acceptable we have generated a positive cash flow of DKK 7,425,161.

The result is also impacted by a slowdown in the market compared to the large positive growth and development during Covid-19 in 2020 and 2021, but it is still a good result compared to the period before Covid-19. This, combined with significant investments in future growth, reduces the result compared to 2021. Large investments have been made to strengthen the organization, preparing for international expansion as well as developing a new brand identity and webshop solution. All are investments with potential to create a strong basis for the future growth.

I Cykelgear A/S var forventningen til regnskabsåret et resultat på niveau med 2021, men med den globale udvikling i forhold til krig og inflation, har det været urealistisk at opnå dette resultat.

Resultatet i Cykelgear A/S var i konsoliseringsperioden på DKK 12.279.991.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et resultat i omegnen af t.DKK -14.000 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.

In Cykelgear A/S, the expectation for the period was a result at the same level as in 2021, but with the global development in relation to war and inflation, it has been unrealistic to achieve this result.

The result in Cykelgear A/S for the consolidation period was DKK 12,279,991.

### **Outlook**

The company expects a result in the region of DKK -14,000k in the coming year. The company's investments in the new markets, a strengthened organization and brand are expected to pay off in the coming year and contribute to an improved result.

## Resultatopgørelse Income statement

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent
	13.09.21 31.12.22 DKK	13.09.21 31.12.22 DKK
Note		
<b>Bruttoresultat</b> Gross result	<b>36.756.215</b>	<b>-4.075.029</b>
1 Personaleomkostninger Staff costs	-21.720.190	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>15.036.025</b>	<b>-4.075.029</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-21.824.265	0
<b>Resultat af primær drift</b> Operating loss	<b>-6.788.240</b>	<b>-4.075.029</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	-8.700.571
2 Andre finansielle indtægter Financial income	165.307	213.293
3 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-15.011.609	-13.530.343
<b>Resultat før skat</b> Loss before tax	<b>-21.634.542</b>	<b>-26.092.650</b>
Skat af årets resultat Tax on loss for the year	-1.519.063	2.939.044
<b>Årets resultat</b> Loss for the year	<b>-23.153.605</b>	<b>-23.153.606</b>
4 Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
		Koncern Group	Moder- virksomhed Parent
Note		31.12.22 DKK	31.12.22 DKK
	Goodwill	238.668.916	0
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.075.562	0
	Development projects in progress		
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>239.744.478</b>	<b>0</b>
	<b>Total intangible assets</b>		
	Indretning af lejede lokaler	133.130	0
	Leasehold improvements		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.486.848	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.619.978</b>	<b>0</b>
	<b>Total property, plant and equipment</b>		
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	265.778.059
	Equity investments in group enterprises		
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>265.778.059</b>
	<b>Total investments</b>		
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>241.364.456</b>	<b>265.778.059</b>
	<b>Total non-current assets</b>		
	Fremstillede varer og handelsvarer	42.027.711	0
	Manufactured goods and goods for resale		
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>42.027.711</b>	<b>0</b>
	<b>Total inventories</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	475.630	0
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	1.873.207
	Receivables from group enterprises		
	Udskudt skatteaktiv	150.729	150.729
	Deferred tax asset		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.788.315
	Income tax receivable		
	Andre tilgodehavender	264.619	0
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	499.456	0
	Prepayments		
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.390.434</b>	<b>4.812.251</b>
	<b>Total receivables</b>		



	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent
	31.12.22 DKK	31.12.22 DKK
Note		
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<b>7.772.867</b>	<b>6.600</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<b>51.191.012</b>	<b>4.818.851</b>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<b>292.555.468</b>	<b>270.596.910</b>

**PASSIVER**  
EQUITY AND LIABILITIES

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent
Note	31.12.22 DKK	31.12.22 DKK
8 Selskabskapital Share capital	100.000	100.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	838.938	0
Overført resultat Retained earnings	108.738.589	109.577.526
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>109.677.527</b>	<b>109.677.526</b>
9 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	255.297	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>255.297</b>	<b>0</b>
10 Anden gæld Other payables	159.030.107	158.526.407
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>159.030.107</b>	<b>158.526.407</b>
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	93.912	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	16.175.805	40.000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	707.316	0
Selskabsskat Income taxes	7.180	0
Anden gæld Other payables	6.608.324	2.352.977
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>23.592.537</b>	<b>2.392.977</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>182.622.644</b>	<b>160.919.384</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>292.555.468</b>	<b>270.596.910</b>
11 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
13 Nærtstående parter Related parties		

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	---------------------------------------	---	---	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 13.09.21 - 31.12.22  
Statement of changes in equity for 13.09.21 - 31.12.22

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	40.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	60.000	132.731.132	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-132.731.132	838.938	131.892.194
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-23.153.605
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	100.000	0	838.938	108.738.589

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 13.09.21 - 31.12.22  
Statement of changes in equity for 13.09.21 - 31.12.22

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	40.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	60.000	132.731.132	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-132.731.132	0	132.731.132
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-23.153.606
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	100.000	0	0	109.577.526

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

		Koncern Group
		13.09.21 31.12.22
		DKK
Note		
	<b>Årets resultat</b>	<b>-23.153.605</b>
	<b>Loss for the year</b>	
14	Reguleringer	38.189.630
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	Varebeholdninger	5.020.173
	Inventories	
	Tilgodehavender	-249.114
	Receivables	
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.144.208
	Trade payables	
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	3.353.757
	Other payables relating to operating activities	
	<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>31.305.049</b>
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	165.307
	Interest income and similar income received	
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-14.184.643
	Interest expenses and similar expenses paid	
	Betalt selskabsskat	-14.990.449
	Income tax paid	
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.295.264</b>
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-285.654.192
	Purchase of intangible assets	
	Køb af materielle anlægsaktiver	-547.711
	Purchase of property, plant and equipment	
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-286.201.903</b>
	<b>Cash flows from investing activities</b>	
	Kapitaltilførsel	132.831.132
	Raising of additional capital	
	Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	93.912
	Arrangement of payables to credit institutions	
	Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	707.316
	Arrangement of payables to group enterprises	
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	157.699.440
	Arrangement of other long-term payables	
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>291.331.800</b>
	<b>Cash flows from financing activities</b>	
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>7.425.161</b>
	<b>Total cash flows for the year</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

		Koncern Group
		13.09.21
		31.12.22
		DKK
Note		
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	347.706
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>7.772.867</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:	
	Likvide beholdninger	7.772.867
	Cash	
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>7.772.867</b>

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent
	13.09.21	13.09.21
	31.12.22	31.12.22
	DKK	DKK

## 1. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	18.294.554	0
Pensioner Pensions	2.403.347	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	447.053	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	575.236	0
I alt Total	21.720.190	0

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

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries for the Executive Board	2.090.789	0
Pension til direktion Pension for the Executive Board	120.210	0
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	2.210.999	0

## 2. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	213.293
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	165.307	0
I alt Total	165.307	213.293

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent
	13.09.21	13.09.21
	31.12.22	31.12.22
	DKK	DKK

### 3. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	7.316	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	15.004.293	13.530.343
I alt Total	15.011.609	13.530.343

### 4. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

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

## 5. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:		
Tilgang i året Additions during the year	259.649.478	1.075.562
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	259.649.478	1.075.562
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-20.980.562	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-20.980.562	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	238.668.916	1.075.562

Udviklingsomkostninger omfatter udvikling af ny front-end.

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



## 6. 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	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:			
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	4.553.569	535.200
Tilgang i året Additions during the year	137.331	410.380	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	535.200	-535.200
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	137.331	5.499.149	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-3.172.799	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-4.201	-839.502	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-4.201	-4.012.301	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	133.130	1.486.848	0

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Tilgang i året Additions during the year	284.578.630
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	284.578.630
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-20.980.562
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	12.279.991
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-10.100.000
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	-18.800.571
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	265.778.059
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.22 med The item comprises goodwill as at 31.12.22 of	238.668.916
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	259.649.478
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Cykelgear A/S, Rebild	100%

**8. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	100	100.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	60	60.000

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent
	31.12.22 DKK	31.12.22 DKK

## 9. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 13.09.21 Deferred tax as at 13.09.21	43.124	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	61.444	-150.729
Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22	104.568	-150.729

Udskudt skat indregnes således i balancen:  
Deferred tax is recognized in the balance sheet as:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	-150.729	-150.729
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	255.297	0
I alt Total	104.568	-150.729

Udskudt skat fordeler sig således:  
Deferred tax is distributed as below:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	236.624	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	18.673	0
Skattemæssige underskud Tax losses	-150.729	-150.729
I alt Total	104.568	-150.729

Selskabet har pr. 31.12.22 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 158, 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 31.12.22, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 158k, 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.

**10. Langfristede gældsforpligtelser**  
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 12.09.21 Total payables at 12.09.21
-------------------------------	---	---	---

Koncern:  
Group:

Anden gæld Other payables	503.700	159.030.107	159.030.107
I alt Total	503.700	159.030.107	159.030.107

Modervirksomhed:  
Parent:

Anden gæld Other payables	0	158.526.407	158.526.407
I alt Total	0	158.526.407	158.526.407

**11. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-27 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 318.

Selskabet har indgået husleje kontrakt som er uopsigelig indtil 31.12.2026 med en samlet forpligtelse på t.DKK 8.880.

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 6-27 months and total lease payments of DKK 318k.

The company has concluded rental agreement which cannot be canceled until 31.12.2026 with a total obligation of DKK 8,880k.

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.

**12. 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 129.047 har koncernen stillet pant i aktierne i Cykelgear A/S.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for anden gæld på t.DKK 129.047 har selskabet stillet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder med en værdi på t.DKK 265.778.

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 129,047k, the group has pledged shares in Cykelgear A/S.

Parent:

As security for other debts of DKK 129,047k, the company has pledged equity investments in group enterprises with a value of DKK 265,778k.

**13. 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  
31.12.22  
DKK

---

#### 14. 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	21.824.265
Finansielle indtægter Financial income	-165.307
Finansielle omkostninger Financial expenses	15.011.609
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.519.063
I alt Total	38.189.630

#### 15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

##### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er ikke angivet sammenligningstal for modervirksomheden og koncernen, da der er tale om første regnskabsår.

##### 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.

No comparative figures have been provided as this is the parents' and the group's first financial year.

##### 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.



**15. 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

**15. 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.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncern-

**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.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

regnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

**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.

**LEASES**

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

**15. 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.

**15. 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.

**15. 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.

**15. 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.

**15. 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



**15. 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.

**15. 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.

**15. 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.

**15. 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.

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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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

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

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

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

gerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**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.

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

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

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

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

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.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Gældsforpligtelser**

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

**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.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**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.

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

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.

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.

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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 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.