

Birger Christensen General Trading Company A/S

Herningvej 34, 4800 Nykøbing F
CVR-nr. / CVR no. 73 34 43 28

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.05.24

Søren Holck-Andersen
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 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 60

Selskabet

The company

Birger Christensen General Trading Company A/S
Herningvej 34
4800 Nykøbing F

Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 73 34 43 28
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

direktør Jens Birger Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Holck-Andersen, formand / chairman
direktør Jens Birger Christensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Birger Christensen A/S, København
Rotate Birger Christensen A/S, København
Cannari Birger Christensen Holding
ApS, København
Cannari Birger Christensen ApS, København
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Birger Christensen General Trading Company A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Birger Christensen General Trading Company A/S.

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.

Nykøbing F, den 13. maj 2024
Nykøbing F, May 13, 2024

Direktionen
Executive Board

Jens Birger Christensen
direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

Søren Holck-Andersen
Formand / Chairman

Jens Birger Christensen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Birger Christensen
General Trading Company A/S**

**To the Shareholder of Birger
Christensen General Trading
Company A/S**

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Birger Christensen General Trading Company A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

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

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

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

management's review.

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 yder-

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

ligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet 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.

accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence 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.

Nykøbing F, den 13. maj 2024

Nykøbing F, May 13, 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Glenn Hartmann

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne32173

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal

Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

	2023	2022	2021	2020	2019
--	------	------	------	------	------

Resultat

Profit/loss

Bruttofortjeneste Gross profit	53.227	63.197	49.422	49.870	44.958
Indeks / index	118	141	110	111	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	2.124	15.606	16.177	1.790	1.691
Indeks / index	126	923	957	106	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-993	-1.062	-1.721	275	-3.063
Indeks / index	32	35	56	-9	100
Årets resultat Profit/loss for the year	1.159	11.536	11.006	1.628	-1.163
Indeks / index	-100	-992	-946	-140	100

Balance

Balance

Samlede aktiver Total assets	136.530	165.362	155.847	124.599	111.140
Indeks / index	123	149	140	112	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.132	1.085	5.921	4.222	8.672
Indeks / index	25	13	68	49	100
Egenkapital Equity	84.667	86.753	84.147	57.291	53.791
Indeks / index	157	161	156	107	100

Nøgletal

Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	1,4%	13,5%	14,1%	2,90%	-2,20%
--	------	-------	-------	-------	--------

Nøgletal - fortsat -
Ratios - continued -

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	62,0%	52,5%	54,0%	46,0%	48,4%

Koncernen har i 2023 ændret regnskabspraksis for lønomkostninger vedrørende kommende kollektioner. Lønomkostninger vedrørende kommende kollektioner er ændret fra indregning som et aktiv i balancen til en omkostning i resultatopgørelsen i takt med at omkostningerne afholdes.

In 2023, the group changed the accounting policy for labor costs regarding future collections. Salary costs relating to future collections have changed from recognition as an asset in the balance sheet to a cost in the income statement as the costs are incurred.

Sammenligningstallene for 2022 er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Hoved- og nøgletal for 2. til 4. foregående år er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, jf. ÅRL § 101, stk. 3.

The comparative figures for 2022 have been restated in accordance with the new accounting policies. Financial highlights for the past 2 to 4 years have not been restated in accordance with the change in accounting policies, see section 101(3) of the Danish Financial Statements Act.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er investering i værdipapirer og kapitalandele, samt investering og udviklingsaktiviteter i ejendomme i Danmark og udlandet, enten direkte eller via kapitalandele.

Primary activities

The company's main activities are investing in securities and investments, as well as investing and development activities in properties in Denmark and abroad, either directly or via investments.

Selskabet ejer aktiemajoriteten i Birger Christensen A/S. Koncernen Birger Christensens

The company owns the majority of shares in Birger Christensen A/S. The main activity of the

hovedaktivitet er design, produktion og handel med virksomhedens primære brands ROTATE, REMAIN og CANNARI - samt aktiviteter i tilknytning hertil.

Selskabet ejer selskabet Symbol Properties S.L., Spanien, der har hovedaktivitet inden for ejendomsbranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 1.158.862 mod DKK 11.535.576 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 84.667.289.

Birger Christensen A/S præsenterer et 2023 årsregnskab, hvor resultatet er blevet som forventet i et svært makroøkonomisk klima.

I et udfordrende marked har vi valgt fremover at fokusere på de aktiviteter der understøtter virksomhedens profitable vækst.

ROTATE blev etableret som særskilt selskab, og præsenteret første gang under Københavns Modeuge 2018 i samarbejde med de to Kreative Direktører Jeanette Madsen og Thora Valdimars. De seneste fem år har brandet vækstet på tværs af samtlige forretningsområde og forhandles nu blandt førende distributører i +40 lande.

REMAIN blev ligeledes etableret i 2018 med fokus på en enkel, elegant og relevant hverdagsgarderobe, der bygger på Birger Christensens langvarige tradition inden for craftsmanship, tailoring og kvalitet. REMAIN forhandles blandt de absolut største Department Stores og distributører verden over.

Birger Christensen group is design, production and trading of the company's primary brands ROTATE, REMAIN and CANNARI - as well as related activities.

The company owns the company Symbol Properties S.L., Spain, which has principal activity in the real estate industry.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 1,158,862 against DKK 11,535,576 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 84,667,289.

Birger Christensen A/S presents a 2023 annual report, where the result has been as expected in a difficult macroeconomic climate.

In a challenging market, we have chosen from now on to focus on the activities that support the company's profitable growth.

ROTATE was established as a separate company, and presented for the first time during Copenhagen Fashion Week 2018 in collaboration with the two Creative Directors Jeanette Madsen and Thora Valdimars. Over the past five years, the brand has seen growth across all business areas and is now traded among leading distributors in +40 countries.

REMAIN was also established in 2018 with a focus on a simple, elegant and relevant everyday wardrobe, which builds on Birger Christensen's long-standing tradition in craftsmanship, tailoring and quality. REMAIN is sold among the absolute largest Department Stores and distributors worldwide.

CANNARI er etableret i 2023 i samarbejde med influencer og Kreativ Direktør Anna Winck.

CANNARI was established in 2023 in collaboration with influencer and Creative Director Anna Winck.

Tilbageblik

Virksomheden har i 2023 valgt at implementere en ændring af anvendt regnskabs praksis. Baggrunden for dette er et ønske om en mere transparent praksis for styring af de fremadrettede aktiviteter. 2023 blev også året hvor virksomheden lukkede den sidste Hermes butik i lufthavnen – for derved at accelerere transformationen til Brandowner.

Looking back

In 2023, the company has chosen to implement a change in accounting practices. The background for this is a desire for a more transparent practice for managing the forward-looking activities. 2023 was also the year in which the company closed the last Hermes store at the airport - thereby accelerating the transformation to Brandowner.

Således har 2023 for alvor manifesteret transformationen fra at være en multibrand retail luksus brand owner til en wholesale drevet virksomhed med fortsat ledelse af Birger Christensen Collective Platformen – hvorfra alle brands fremover drives.

Thus, 2023 has really manifested the transformation from being a multi-brand retail luxury brand owner to a wholesale-run company with continued management of the Birger Christensen Collective Platform - from which all brands will be operated from now on.

ROTATE Birger Christensen nåede i 2023 rekordomsætning i et marked præget af lav forbrugertillid og generel usikkerhed, dette er lykkedes grundet positiv udvikling i eksisterende samt nye kundepartnerskaber.

ROTATE Birger Christensen achieved record revenue in 2023 in a market characterized by low consumer confidence and general uncertainty, this was achieved due to positive development in existing and new customer partnerships.

SYMBOL har afviklet en ejendom i 2023 med en fornuftigt positivt afkast.

SYMBOL has settled a property in 2023 with a reasonably positive return.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Forventet udvikling

Birger Christensen koncernen fastholder deres planlagte strategi for REMAIN og ROTATE i 2024.

Outlook

The Birger Christensen Group maintains its planned strategy for REMAIN and ROTATE in 2024.

ROTATE Birger Christensen vækster fortsat i et

ROTATE Birger Christensen continues to grow

svært marked og åbner sin første stand alone Retail butik i centrum af København i starten af efteråret som støtter op om de internationale SIS butikker i førende Departments stores i Europa.

Koncernen vil afvikle Cannari i løbet af 2024, timingen var ikke optimal i et vanskeligt marked.

Koncernen forventer en mere moderat udvikling for 2024 med baggrund i det nuværende makroøkonomiske klima og forventer et resultat før skat på mellem mio. DKK 8 og 10.

Samtlige væsentlige omkostninger i forbindelse med afvikling af Hermes og Cannari, er indregnet i regnskabet for 2023.

Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidst og arbejder proaktivt for at reducere miljø- og klimapåvirkningen fra forretningsdrift og Birger Christensen koncernen submitter en B-corp ansøgning i 2024.

Koncernen anerkender udfordringerne med at reducere energiforbruget og håndtere miljøpåvirkningen igennem virksomhedens aktiviteter.

Koncernen udgiver nu 2 sustainability rapporter omhandlende 2023 og de forandringer som er opnået. For at lykkes med disse resultater var den vigtigste drivkraft koncernens medarbejdere og samarbejdspartnere.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser ud over hvad der er nævnt ovenfor.

in a difficult market and opens its first stand alone Retail store in the center of Copenhagen at the beginning of autumn, which supports the international SIS stores in leading department stores in Europe.

The group will liquidate Cannari during 2024, the timing was not optimal in a difficult market.

The group expects a more moderate development for 2024 against the background of the current macroeconomic climate and expects a result before tax of between million DKK 8 and 10.

All significant costs in connection with the liquidation of Hermes and Cannari are included in the accounts for 2023.

External environment

The group is environmentally conscious and works proactively to reduce the environmental and climate impact from business operations and the Birger Christensen group will submit a B-corp application in 2024.

The group recognizes the challenges of reducing energy consumption and managing the environmental impact through the company's activities.

The group is now publishing 2 sustainability reports concerning 2023 and the changes that have been achieved. To succeed with these results, the most important driving force was the group's employees and business partners.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year beyond what is mentioned above have occurred.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
	53.226.822	63.197.069	537.897	424.470
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
2	Personaleomkostninger	-45.745.189	-41.713.450	-370.185
	Staff costs			-414.694
	Resultat før af- og nedskrivninger	7.481.633	21.483.619	167.712
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			9.776
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.362.655	-4.965.365	-1.000.000
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-1.470.000
	Andre driftsomkostninger	-994.993	-912.320	0
	Other operating expenses			0
	Resultat af primær drift	2.123.985	15.605.934	-832.288
	Operating profit/loss			-1.460.224
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-774.001
	Income from equity investments in group enterprises			4.774.971
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	551.872	410.439	551.872
	Income from equity investments in associates			410.439
5	Andre finansielle indtægter	1.539.989	43.147	968.870
	Financial income			704.446
6	Andre finansielle omkostninger	-3.084.733	-1.515.962	-179.116
	Financial expenses			-218.047
	Resultat før skat	1.131.113	14.543.558	-264.663
	Profit/loss before tax			4.211.585
7	Skat af årets resultat	27.749	-3.007.982	9.347
	Tax on profit or loss for the year			214.120
	Årets resultat	1.158.862	11.535.576	-255.316
	Profit/loss for the year			4.425.705
8	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

**Balance
Balance sheet**

AKTIVER ASSETS		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	8.656.093	5.949.413	0	0
	Goodwill Goodwill	4.857.143	6.071.429	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	13.513.236	12.020.842	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	19.830.000	20.830.000	19.830.000	20.830.000
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	314.928	808.608	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.380.564	556.403	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	22.525.492	22.195.011	19.830.000	20.830.000
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	18.339.167	20.505.857
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	12.159.586	11.748.115	12.159.586	11.748.115
12	Deposita Deposits	994.612	977.931	0	0
12	Andre tilgodehavender Other receivables	964.435	964.435	646.379	646.379
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	14.118.633	13.690.481	31.145.132	32.900.351
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	50.157.361	47.906.334	50.975.132	53.730.351

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	586.084	0	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	23.846.167	35.236.130	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	209.893	962.978	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	24.642.144	36.199.108	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	35.527.383	47.156.184	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	18.427.294	20.828.253
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	920.932	920.932	920.932	920.932
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.679.970	4.300.442	0	817
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	6.974.381	10.706.847	0	4.760
	Tilgodehavender i alt Total receivables	45.102.666	63.084.405	19.348.226	21.754.762
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	9.505.581	8.236.563	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	9.505.581	8.236.563	0	0
	Likvide beholdninger Cash	7.122.614	9.936.017	2.162.166	2.543.560
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	86.373.005	117.456.093	21.510.392	24.298.322
	Aktiver i alt Total assets	136.530.366	165.362.427	72.485.524	78.028.673

Balance Balance sheet

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note					
14	Selskabskapital Share capital	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	6.171.990	6.854.836	6.171.990	6.854.836
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	12.110.652	13.885.869
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	1.629	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	52.378.947	54.591.816	40.269.921	40.705.945
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.500.000	1.000.000	2.500.000	1.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	62.152.566	63.546.652	62.152.563	63.546.650
15	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	22.514.723	23.206.226	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	84.667.289	86.752.878	62.152.563	63.546.650
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.594.280	3.705.834	1.466.792	1.686.792
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.594.280	3.705.834	1.466.792	1.686.792

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	10.942.257	11.258.175	10.942.257	11.258.175
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.801.766	8.041.352	0	0
17	Anden gæld Other payables	2.046.293	1.967.836	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	17.790.316	21.267.363	10.942.257	11.258.175
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	4.353.243	4.411.395	328.243	271.395
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.013.939	20.085.338	-3.000.000	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.701.507	1.698.827	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	9.159.509	16.505.324	104.868	103.426
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	-264.548	430.115
	Selskabsskat Income taxes	0	0	210.653	109.280
	Anden gæld Other payables	3.250.283	10.935.468	544.696	622.840
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	30.478.481	53.636.352	-2.076.088	1.537.056
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	48.268.797	74.903.715	8.866.169	12.795.231
	Passiver i alt Total equity and liabilities	136.530.366	165.362.427	72.485.524	78.028.673

- 18 Oplysninger om dagsværdi
Fair value information
- 19 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 21 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22									
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	1.100.000	7.904.281	0	0	54.497.712	57.200	63.559.193	20.587.900	84.147.093
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	0	0	-3.552.390	0	-3.552.390	-4.491.544	-8.043.934
Korrigeret saldo pr. 01.01.22 Adjusted balance as at 01.01.22	1.100.000	7.904.281	0	0	50.945.322	57.200	60.006.803	16.096.356	76.103.159
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	-1.049.445	0	0	1.049.445	0	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	0	-600.000	0	-600.000	0	-600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-57.200	-57.200	0	-57.200
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	0	-228.657	0	-228.657	0	-228.657
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	3.425.706	1.000.000	4.425.706	7.109.870	11.535.576
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	1.100.000	6.854.836	0	0	54.591.816	1.000.000	63.546.652	23.206.226	86.752.878

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
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	1.100.000	6.854.836	0	0	54.591.816	1.000.000	63.546.652	23.206.226	86.752.878
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	1.629	0	0	1.629	0	1.629
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	-682.846	0	0	682.846	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-2.105.683	-3.105.683
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	0	-140.400	0	-140.400	0	-140.400
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	-2.755.315	2.500.000	-255.315	1.414.177	1.158.862
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	1.100.000	6.171.990	0	1.629	52.378.947	2.500.000	62.152.566	22.514.720	84.667.286

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed: Parent:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22									
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	1.100.000	7.904.281	12.481.507	0	42.016.204	57.200	63.559.192	0	63.559.192
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	-3.552.390	0	0	0	-3.552.390	0	-3.552.390
Korrigeret saldo pr. 01.01.22 Adjusted balance as at 01.01.22	1.100.000	7.904.281	8.929.117	0	42.016.204	57.200	60.006.802	0	60.006.802
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	-1.049.445	0	0	1.049.445	0	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	0	-600.000	0	-600.000	0	-600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-57.200	-57.200	0	-57.200
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-228.657	0	0	0	-228.657	0	-228.657
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	5.185.409	0	-1.759.704	1.000.000	4.425.705	0	4.425.705
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	1.100.000	6.854.836	13.885.869	0	40.705.945	1.000.000	63.546.650	0	63.546.650

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
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	1.100.000	6.854.836	13.885.869	0	40.705.945	1.000.000	63.546.650	0	63.546.650
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	1.629	0	0	0	1.629	0	1.629
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	-682.846	0	0	682.846	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	0	-1.394.317	0	1.394.317	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-140.400	0	0	0	-140.400	0	-140.400
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-242.129	0	-2.513.187	2.500.000	-255.316	0	-255.316
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	1.100.000	6.171.990	12.110.652	0	40.269.921	2.500.000	62.152.563	0	62.152.563

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat	1.158.862	11.535.576
Profit/loss for the year		
22 Reguleringer	5.329.405	9.130.992
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	11.556.964	7.848.537
Inventories		
Tilgodehavender	17.965.058	-26.313.271
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7.345.811	590.285
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-7.682.501	4.072.581
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	20.981.977	6.864.700
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	248.717	43.147
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.072.405	-954.319
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-83.805	43.241
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	18.074.484	5.996.769
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.053.599	-4.963.141
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.131.932	-1.085.225
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	117.050
Sale of property, plant and equipment		
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-8.982.727	-8.810.710
Purchase of securities and equity investments		
Salg af værdipapirer og kapitalandele	9.004.978	4.993.042
Sale of securities and equity investments		
Pengestrømme fra investeringer	-6.163.280	-9.748.984
Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-3.105.683	-657.200
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-271.396	-258.754
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	19.455.658
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-11.425.985	-16.566.044
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	78.457	-1.123.280
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-14.724.607	850.380
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-2.813.403	-2.901.835
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	9.936.017	12.837.852
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	7.122.614	9.936.017
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	7.122.614	9.936.017
Cash		
I alt Total	7.122.614	9.936.017

1. Særlige poster
Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-875.443	-1.345.443	-875.443	-1.345.443
Impairment losses on property, plant and equipment	Depreciation and amortisation of and impairment losses on intangible assets and property, plant and equipment				
Omkostninger fraflyttede lokaler	Andre driftsomkostninger	-994.993	-700.000	0	0
Costs vacated premises	Other operating expenses				
I alt Total		-1.870.436	-2.045.443	-875.443	-1.345.443

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger	40.864.018	36.951.695	364.497	358.864
Wages and salaries				
Pensioner	1.834.408	2.079.844	0	50.000
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	563.980	432.508	5.688	5.830
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	2.482.783	2.249.403	0	0
Other staff costs				
I alt Total	45.745.189	41.713.450	370.185	414.694
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	69	58	1	1
Average number of employees during the year				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from equity investments in group enterprises				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-774.001	4.774.971
4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Income from equity investments in associates				
Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	551.872	410.439	551.872	410.439
5. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	879.911	662.901
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	41.500	41.500	41.500	41.500
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	120.788	1.647	13.293	45
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	86.429	0	34.166	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	1.291.272	0	0	0
I alt Total	1.539.989	43.147	968.870	704.446

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
6. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.957.325	889.086	166.789	202.585
Valutakurstab Foreign exchange losses	19.865	5.298	0	3.136
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	107.543	621.578	12.327	12.326
I alt Total	3.084.733	1.515.962	179.116	218.047

7. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	89.371	0	210.653	109.280
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-111.554	3.007.982	-220.000	-323.400
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-5.566	0	0	0
I alt Total	-27.749	3.007.982	-9.347	-214.120

8. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	-242.129	5.185.409
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	600.000	0	600.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.500.000	1.000.000	2.500.000	1.000.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.414.177	7.109.870	0	0
Overført resultat Retained earnings	-2.755.315	2.825.706	-2.513.187	-2.359.704
I alt Total	1.158.862	11.535.576	-255.316	4.425.705

9. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	6.642.235	8.500.000
Tilgang i året Additions during the year	4.053.599	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	10.695.834	8.500.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-692.822	-2.428.571
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.346.919	-1.214.286
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-2.039.741	-3.642.857
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	8.656.093	4.857.143

10. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment properties	Indretning af le- jede 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	13.162.762	9.840.011	625.392
Tilgang i året Additions during the year	0	0	2.131.932
Afgang i året Disposals during the year	0	-9.348.230	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	13.162.762	491.781	2.757.324
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	10.133.694	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	10.133.694	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-2.466.456	-9.031.402	-68.990
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-875.443	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	-493.681	-307.770
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	9.348.230	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-3.466.456	-176.853	-376.760
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	19.830.000	314.928	2.380.564
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.23 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.23	11.917.192	0	0

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment properties	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	13.162.762	0	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	13.162.762	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	10.133.694	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	10.133.694	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-2.466.456	0	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-875.443	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-3.466.456	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	19.830.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.23 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.23	11.917.192	0	0

11. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	0	1.214.096
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	0	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	0	10.534.018
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	551.872
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-140.400
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	0	10.945.490
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0	12.159.586
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	17.154.007	1.214.096
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	17.154.007	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	3.351.849	10.534.018
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	1.629	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-774.001	551.872
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-1.394.317	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-140.400
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	1.185.160	10.945.490
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	18.339.167	12.159.586

11. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
--	------------------------------------

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

Birger Christensen A/S, København	57%
Rotate Birger Christensen A/S, København	40%
Cannari Birger Christensen Holding ApS, København	57%
Cannari Birger Christensen ApS, København	57%
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien	100%

Associerede virksomheder:
Associates:

Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S, København	50%
Ejendomsselskabet Godthåbsvej 61-65, Holbæk ApS, Gentofte	50%

Modervirksomheden ejer 40% af Rotate Birger Christensen A/S, men besidder 57% af stemmerne via ejerskab af øvrige kapitalandele. Modervirksomheden har dermed kontrol i selskabet, hvorfor Rotate Birger Christensen A/S er klassificeret som en dattervirksomhed.

The parent owns 40% of Rotate Birger Christensen A/S, but holds 57% of the voting rights through ownership of other capital shares. The parent company thus has control in the company, which is why Rotate Birger Christensen A/S is classified as a subsidiary.

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	977.931	964.435
Tilgang i året Additions during the year	41.312	0
Afgang i året Disposals during the year	-24.631	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	994.612	964.435
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	994.612	964.435

Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	0	646.379
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	0	646.379
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0	646.379

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	173.718	123.207	0	4.760
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	71.072	2.514.685	0	0
Forudbetalte kollektionsomkostninger Prepaid collection costs	6.729.591	8.068.955	0	0
I alt Total	6.974.381	10.706.847	0	4.760

14. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalklasse A Share class A	1.100	1.100.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK

15. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	23.206.229	20.587.900	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	-4.491.544	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-2.105.683	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	1.414.177	7.109.870	0	0
I alt Total	22.514.723	23.206.226	0	0

16. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	3.705.834	697.852	1.686.792	2.010.192
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-111.554	3.007.982	-220.000	-323.400
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	3.594.280	3.705.834	1.466.792	1.686.792

17. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

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

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	328.243	9.061.858	11.270.500	11.529.570
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.025.000	0	8.826.766	12.181.352
Anden gæld Other payables	0	400.039	2.046.293	1.967.836
I alt Total	4.353.243	9.461.897	22.143.559	25.678.758

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	328.243	9.061.858	11.270.500	11.529.570
I alt Total	328.243	9.061.858	11.270.500	11.529.570

18. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
-------------------------------	---

Koncern:
Group:

Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23	9.505.581
---	-----------

Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	522.854
--	---------

19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 5-28 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 647.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.348.

Garantiforpligtelser

Koncernen er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 45.947 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 22.501.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.348.

Garantiforpligtelser

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 45.947 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 22.501.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 5-28 months and total lease payments of DKK 647k.

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,348k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The group is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 45,947k, while the total liabilities amount to DKK 22,501k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,348k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company is partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 45,947k, while the total liabilities amount to DKK 22,501k.

19. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Other contingent liabilities

The company has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.271 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis værdi regnskabsmæssige udgør 19.830 t.DKK.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve (skadesløsbreve) på t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 19.830. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i koncernen t.DKK 0 pr. 31.12.2023.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 27.371 har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 35.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 12.204
- Indretning af lejede lokaler, t.DKK 1.998
- Andre anlæg, driftsmateriel mm, t.DKK 2.381
- Varebeholdninger, t.DKK 9.066
- Tilgodehavender fra salg, t.DKK 35.527

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,271k have been provided as security for mortgage debt of DKK 19,830k.

The Group has issued mortgage deeds (indemnity deeds) of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a book value of DKK 19,830k. The mortgage deeds is deposited as security for exposure with credit institutions in the group t.DKK 0 per. 31.12.2023.

For the security of debt to credit institutions af DKK 27,371k, the Group has provided assets that have been pledged at nom. DKK 35.500k. The corporate mortgage 31.12.22 the following assets at fair value:

- Intellectual property rights, DKK 12,204k
- Leasehold improvements, DKK 1,998k
- Other plant, fixtures etc., DKK 2,381k
- Inventories, DKK 9,066k
- Trade receivables, DKK 35,527k

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Modervirksomheden: Parent:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.523 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.830.

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,523k have been provided as security for mortgage debt of DKK 19,830k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve (skades- løsbreve) på i alt t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabs- mæssig værdi på t.DKK 19.830. Ejer- pantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 pr. 31.12.2023.

The company has issued owner mortgage deeds (indemnity deeds) for a total of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a carrying amount of DKK 19,830k. The owner's mortgage deeds have been deposited as security for debt to credit institutions of DKK 0 per 31.12.2023.

21. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Jens Birger Christensen

Ledelse og ejer

Søren Holck-Andersen

Ledelse

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

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

	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	0	-117.050
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.362.655	4.965.365
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	0	212.320
Other operating expenses		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-551.872	-410.439
Income from equity investments in associates		
Finansielle indtægter	-1.539.989	-43.147
Financial income		
Finansielle omkostninger	3.084.731	1.515.961
Financial expenses		
Skat af årets resultat	-27.749	3.007.982
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	1.629	0
Other adjustments		
I alt	5.329.405	9.130.992
Total		

23. 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.

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Ændring af regnskabspraksis i en dattervirksomhed

Dattervirksomhederne Birger Christensen A/S, Rotate Birger Christensen A/S og Cannari Christensen ApS har foretaget ændring af indregning af periodiserede lønomkostninger i balancen. Lønomkostninger vedrørende kommende kollektioner er hidtil indregnet som et aktiv i balancen. Lønomkostninger vedrørende kommende kollektioner indregnes fremover som en omkostning i resultatopgørelsen i takt med at omkostningerne afholdes.

De samlede praksisændringer har i moderselskabet en negativ påvirkning på resultatet før skat for 2023 med t.DKK 2.857. Årets skat af praksisændringen udgør t.DKK 150, hvorefter årets resultat efter skat reduceres med t.DKK 2.707. Pr. 31.12.23 reduceres egenkapitalen med t.DKK 9.165, og balancesummen reduceres med t.DKK 9.165.

Sammenligningstal for 2022 er tilpasset den nye

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 of the parent and group have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Change in the accounting policies of a subsidiary

The subsidiary Birger Christensen A/S, Rotate Birger Christensen A/S and Cannari Christensen ApS have made changes to the recognition of accrued labor costs in the balance sheet. Salary costs relating to upcoming collections have so far been recognized as an asset in the balance sheet. Salary costs relating to future collections will be recognized as a cost in the income statement in the future as the costs are incurred.

In the parent company, the overall changes in practice have a negative impact on the result before tax for 2023 with DKK 2,857k. The year's tax from the change in practice amounts to DKK 150k, after which the year's profit after tax is reduced by DKK 2,707k. Per 31.12.23, the equity is reduced by DKK 9,165k, and the balance sheet is reduced by DKK 9,165k.

Comparative figures for 2022 have been restated

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

regnskabspraksis i resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

De samlede praksisændringer har i koncernen en positiv påvirkning på resultatet før skat for 2023 med t.DKK 7.447. Årets skat af praksisændringen udgør t.DKK 1.638, hvorefter årets resultat efter skat reduceres med t.DKK 5.809. Pr. 31.12.23 reduceres egenkapitalen med t.DKK 20.524, og balancesummen reduceres med t.DKK 20.524.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

in accordance with the new accounting policies in the income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The accumulated effect of the change in accounting policies at the beginning of the financial year have been recognised in equity. The tax effect of the change has also been recognised directly in equity.

In the group, the overall changes in practice have a positive effect on the result before tax for 2023 with DKK 7,447k. The year's tax from the change in practice amounts to DKK 1,638k, where after the year's result after tax is reduced by DKK 5,809k. Per 31.12.23 own capital was reduced by DKK 20,524k, and the balance sheet was reduced by DKK 20,524k.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous 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.

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

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

for 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 en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Minoritetsinteresser**

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

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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.

Non-controlling interests

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

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

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,

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste 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.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder kompensationer samt 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 nedskriv-

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit 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.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including compensations 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.

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

ninger.

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, procent
Erhvervede rettigheder	5-10	0
Goodwill	7	0
Bygninger	30-50	0-75
Indretning af lejede lokaler	4-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 7 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, per cent
Acquired rights	5-10	0
Goodwill	7	0
Buildings	30-50	0-75
Leasehold improvements	4-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 7 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.

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

Grunde afskrives ikke.

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 driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Land is not depreciated.

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 operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

Income from equity investments in equity

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

og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**Income from other investments and receivables that are fixed assets****Andre finansielle poster**

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

Other net financials

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

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.

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.

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil

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

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

modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and 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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment*Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus 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.

Investment properties are subsequently measured in the balance sheet at cost with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has been used to determine the fair value.

The cost of investment properties is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Investment properties 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.

Other property, plant and equipment

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

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

Øvrige 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.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*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, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Other 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.

Other 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.

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

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

Equity investments in group enterprises and associates*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, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

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.

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.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet.

Equity investments in associates

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity method

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

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

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the acquisition method is applied in the balance sheet of the parent, according to which the acquired identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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.

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.

Gains or losses on disposal of equity investments

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.

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.

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

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

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.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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.

Nettorealisationsværdien 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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered

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

selskabets indgåede lejeaftaler.

into by the company.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

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.

Reserve for opskrivninger omfatter i moderselskabets årsregnskab opskrivning af investeringsejendomme til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of investment properties at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

Nettopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moderselskabets 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.

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

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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 inden for samme skattejurisdiktion eller

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in

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

ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

Prepayments received from customers

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

23. 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.