

Fodboldalliancen AC Horsens A/S

Langmarksvej 61, 8700 Horsens
CVR-nr. / CVR no. 89 94 37 28

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.05.24

Ole Møller Jespersen
Dirigent

This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any disputes or misunderstandings regarding the interpretation of this document, the Danish version of the document shall prevail.

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB



Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

Horsens
Holmboes Allé 12
8700 Horsens

Tel. 54 84 88 30
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v. Company 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 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 38

Selskabet

The company

Fodboldalliancen AC Horsens A/S
Langmarksvej 61
8700 Horsens
Telefon / Tel.: 75 62 60 20
Hjemmeside / Website: www.achorsens.dk
E-mail: achorsens@achorsens.dk
Hjemsted / Registered office: Horsens
CVR-nr. / CVR no.: 89 94 37 28
Stiftet / Founded: 16. marts 1982
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Direktør Kristian Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

William Harrison Binnie
Claus Olsen
Adam Stuart Binnie
Colin Emmons Binnie
Scott Victor Donnelly

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Fodboldalliancen AC Horsens A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Fodboldalliancen AC Horsens 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities and 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.

Horsens, den 26. marts 2024
Horsens, March 26, 2024

Direktionen
Executive Board

Kristian Nielsen
Direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

William Harrison Binnie
Formand / Chairman

Claus Olsen

Adam Stuart Binnie

Colin Emmons Binnie

Scott Victor Donnelly

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Fodboldalliancen AC Horsens A/S

To the shareholders of Fodboldalliancen AC Horsens A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fodboldalliancen AC Horsens A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Fodboldalliancen AC Horsens A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations and 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the 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 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 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing 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 financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 selskabets evne til at fort-

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 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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 company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Horsens, den 26. marts 2024
Horsens, March 26, 2024

Beierholm

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

Morten Klarskov Larsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne32736

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 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 company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	42.679	37.434	38.663	39.438	43.645
Resultat af primær drift Operating profit/loss	5.852	-8.338	3.746	6.597	-3.777
Finansielle poster i alt Total net financials	84	-124	-30	-106	-6
Årets resultat Profit/loss for the year	3.937	-6.462	3.715	6.491	-3.915
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	64.220	33.723	41.139	43.676	33.642
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	670	870	1.229	396	1.937
Egenkapital Equity	49.826	19.992	26.454	22.739	16.248
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-10.053	-12.144	-4.194	3.349	-7.994
Investeringer Investing activities	7.547	4.590	7.834	9.985	4.183
Finansiering Financing activities	25.490	-234	268	-1.251	1.072
Årets pengestrømme Cash flows for the year	22.984	-7.788	3.908	12.083	-2.739

Nøgletal
Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	11,3%	-27,8%	15,1%	33,3%	-21,5%
Overskudsgrad Profit margin	13,7%	-22,3%	9,7%	16,7%	-8,7%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	77,6%	59,3%	64,3%	52,1%	48,3%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	60	54	55	52	50
<i>Definitioner af nøgletal</i>			<i>Ratios definitions</i>		
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$		
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$		
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$		
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$		

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive en professionel fodboldklub og dermed beslægtet virksomhed.

Aktiviteterne omfatter salg af sponsorater, entré- og tv-indtægter samt indtægter ved deltagelse i turneringer, der er foreskrevet af Dansk Boldspil Union (DBU).

Herudover omfatter aktiviteten køb, salg og udlejning af spillere samt arbejde med udvikling af talenter.

Vores hovedmål er stadig, at vi vil fylde stadion.

Det er også et klart mål, at vi vil have flere egenudviklede spillere, som får spilletid på vores bedste hold. I den forbindelse har vi også med glæde noteret, hvor godt vores Akademi gør det.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 3.936.816 mod DKK -6.462.014 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 49.826.391.

Økonomisk udvikling

Årets økonomiske resultat er tilfredsstillende og som forventet. AC Horsens er som fodboldklub meget afhængig af sine sportslige resultater. En nedrykning som vi oplevede i sæsonen vil på trods af faldskærmmidler og andre ting altid koste på økonomien.

I en fodboldklub som AC Horsens, vil de sportslige resultater altid have stor betydning for vurderingen af et regnskabsår.

Primary activities

The company's activities comprise operating a professional football club and related businesses.

These activities include selling sponsorships, tickets and TV revenues, as well as income from participating in tournaments prescribed by the Danish Football Association (DBU).

Additionally, the activity involves buying, selling, and leasing players, as well as working on talent development.

Our primary goal remains to fill the stadium.

It is also a clear goal to have more homegrown players who get playing time on our first team. In this regard, we have happily noted the success of our Academy.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 3,936,816 against DKK -6,462,014 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 49,826,391.

Financial development

The financial results for the year are satisfactory and as expected. AC Horsens, like any football club, is heavily reliant on its sporting performance. Despite solidarity funds and other factors, relegation in a season always takes a toll on the finances.

In a football club like AC Horsens, sporting results always play a significant role in assessing the fiscal year.

Konkurrencesituationen i Danmark er voldsom, og i AC Horsens var vi meget bevidste om, hvad der skulle til for at skabe et mere modstandsdygtigt superligahold. Reelt handler det om ressourcer og dermed om penge.

Vi må erkende, at 2022 og 2023 viste både vores styrker og vores svagheder. Det har været en afgørende forudsætning for os, at der skulle være balance i økonomien, hvilket i perioder kunne give udfordringer i forhold til det sportslige.

Det er et mantra i klubben, at vi skal udvikle os langsigtet økonomisk, hvorfor vi altid vil arbejde efter langsigtet balance i driften. Vi er således i klubben generelt meget stolte af de sportslige resultater, som vi har opnået i de seneste år, når man ser på de rammer, som vi har haft til vores rådighed. Vi erkendte dog også, at vi skulle have flere midler til at investere i holdet og i akademiet, hvis vi skulle udvikle vores forretning på en højere hylde.

Vi er samtidig meget bevidste om, at det også har skabt en helt naturlig forventning fra omverdenen og ikke mindst os selv. Vi havde derfor en klar forudsætning om en hurtig tilbagevenden til superligaen. En forudsætning som vi i 2023/2024 sæsonen allerede nu kan se, at vi umuligt kan nå, da indeværende sæson desværre har været skuffende på flere parametre.

Som klub har vi et ansvar både overfor de kortsigtede sportslige ambitioner, men også overfor hvordan vi langsigtet forvalter ejernes penge. I den sidste ende drejer det sig dog om, at vi skal skabe et sportsligt og økonomisk bæredygtigt projekt i AC Horsens.

Det var vores vurdering, at det krævede midler udefra. Vi valgte derfor at takke ja, da muligheden med Carlisle Capital bød sig. De

The competitive landscape in Denmark is fierce, and at AC Horsens, we were acutely aware of what it would take to build a more resilient Superliga team. Ultimately, it boils down to resources, which means money.

We acknowledge that both 2022 and 2023 revealed our strengths and weaknesses. Maintaining financial balance has been crucial, even if it occasionally posed challenges in the sporting arena.

It is a mantra within the club that we must develop ourselves financially in the long term, which is why we always strive for a sustainable balance in our operations. As a club, we take great pride in the sporting achievements we have accomplished in recent years, considering the constraints we've faced. However, we also recognized the need for additional resources to invest in the team and the academy if we were to elevate our business to a higher level.

We are also very aware that this has created a completely natural expectation from the outside world, and especially from ourselves. Therefore, we had a clear assumption of a swift return to the Superliga. However, this assumption, which we can already see during the 2023/2024 season, is unfortunately unattainable due to several disappointing factors in the current season.

As a club, we have a responsibility not only towards short-term sporting ambitions but also towards how we manage the owners' funds in the long run. Ultimately, it is about creating a sustainable sporting and economic project at AC Horsens.

Our assessment led us to believe that external funding was necessary. Therefore, we chose to accept the opportunity presented by Carlisle

havde mange af de samme værdier som os – og de var klar til at investere i en fremtid for AC Horsens på et højere niveau både sportsligt og økonomisk.

Sportslig udvikling

På vores bedste hold har vi desværre haft et meget utilfredsstillende år sportsligt. Dette har medført en lang række ændringer i og omkring holdet. Vi forventer, at den markante foryngelse af holdet vil give markant forbedringer de kommende år. Da vi ikke var tilfredse med udviklingen, var det nødvendigt at gennemføre nogle forandringer, og det har desværre haft konsekvenser for nogle.

Hvor vores ungdomshold betalte dyre lærepenge de første år i den bedste række, så klarer holdene sig lige nu meget fornuftigt, og vi vil også de kommende år investere massivt i vores eget akademi, da vi tror på, at egenudviklede spillere er en del af løsningen på et generelt højere niveau.

Vi har derfor også med stor tilfredshed set, at en række af vores unge talenter nu er klar til at spille seniorfodbold på et højt niveau. Overgangen er dog hård, hvorfor vi også har investeret i dygtige trænere både til dagligdagen og til at forberede den enkelte spiller på seniorniveauet.

Der var dog ingen tvivl om, at hvis vi skulle videre fra det nuværende niveau, ville det kræve mere økonomi. Det har vi nu fået, og der bliver allerede brugt mange midler i at investere i fremtiden. Selvom vi har været i gang i nogle år, er vi nok stadig 1-2 år fra den fulde effekt af de løbende investeringer i Akademiet.

Capital. They shared many of the same values as us and were prepared to invest in AC Horsens' future, both in terms of sporting achievements and financially.

Sporting development

On our best team, unfortunately, we have had a very unsatisfactory year in terms of sporting performance. This has led to numerous changes within and around the team. We expect that the significant rejuvenation of the team will result in substantial improvements in the coming years. As we were dissatisfied with the progress, it was necessary to implement some changes, which unfortunately had consequences for some.

Where our youth team paid dearly for their lessons learned in the first years in the best league, the teams are currently performing quite sensibly. Additionally, in the coming years, we will make substantial investments in our own academy because we believe that homegrown players are part of the solution for achieving a higher overall level.

Therefore, we have also observed with great satisfaction that several of our young talents are now ready to play senior football at a high level. However, the transition is challenging, which is why we have also invested in skilled coaches for both day-to-day training and preparing individual players for senior-level competition.

However, there was no doubt that if we were to progress from the current level, it would require more financial resources. We have now obtained those resources, and significant funds are already being used to invest in the future. Although we have been at it for a few years, we are probably still 1-2 years away from full effect of the ongoing investments in the Academy.

I det kommende år vil vi have fokus på at forbedre vores både fysiske rammer og trænerressourcer både på det bedste hold og for akademiet, hvilket også betyder, at vi investerer massivt i udviklingen af vores hold.

Efterfølgende begivenheder

Vi har investeret i en række nye spillere. Mange af dem vil være 6-12 måneder fra at kunne spille fuld tid. Men det er en klar forventning, at vi fremover vil kunne blive mere konkurrencedygtige. Samtidig er mange af spillerne unge, hvorfor nogle af dem også forventes at kunne bidrage med transferindtægter om 1-2 år. Vi har også stoppet samarbejdet med vores cheftæner Joakim Persson og præsenteret Martin Retov som ny cheftæner til den nye sæson. I mellemtiden er Claus Troelsen cheftæner for den resterende del af sæsonen.

In the coming year, we will focus on improving both our physical facilities and coaching resources for both the first team and the academy. This also means that we will invest significantly in the development of our team.

Subsequent events

We have invested in a number of new players. Many will be 6-12 months away from being able to play full time. However, there is a clear expectation that we will become more competitive in the future. Additionally, since many of the players are young, some of them are also expected to contribute to transfer revenues in 1-2 years. We have also terminated our contract with our head coach Joakim Persson and introduced Martin Retov as the new head coach for the upcoming season. In the meantime, Claus Troelsen will be the head coach for the remaining part of the season.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
	Nettoomsætning	42.678.784	37.434.329
	Revenue		
	Andre driftsindtægter	19.167.026	2.095.018
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-19.554.909	-16.396.419
	Other external expenses		
	Bruttofortjeneste	42.290.901	23.132.928
	Gross profit		
1	Personaleomkostninger	-35.771.738	-30.906.378
	Staff costs		
	Resultat før af- og nedskrivninger	6.519.163	-7.773.450
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.004.404	-1.001.888
	Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	337.659	437.485
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	5.852.418	-8.337.853
	Operating profit/loss		
	Finansielle indtægter	138.272	37.164
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-53.874	-161.325
	Financial expenses		
	Resultat før skat	5.936.816	-8.462.014
	Profit/loss before tax		
	Skat af årets resultat	-2.000.000	2.000.000
	Tax on profit or loss for the year		
	Årets resultat	3.936.816	-6.462.014
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed appropriation account		
	Overført resultat	3.936.816	-6.462.014
	Retained earnings		
	I alt	3.936.816	-6.462.014
	Total		

AKTIVER		31.12.23	31.12.22
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	4.859.792	4.607.225
2	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	4.859.792	4.607.225
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.878.801	2.213.121
3	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.878.801	2.213.121
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.738.593	6.820.346
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	204.321	123.857
	Varebeholdninger i alt Total inventories	204.321	123.857
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	19.986.789	9.719.406
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	2.000.000
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.402	1.003
	Andre tilgodehavender Other receivables	317.311	598.562
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	968.655	1.399.294
4	Tilgodehavender i alt Total receivables	21.274.157	13.718.265
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	111.568	152.854
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	111.568	152.854
	Likvide beholdninger Cash	35.891.321	12.907.614
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	57.481.367	26.902.590
	Aktiver i alt Total assets	64.219.960	33.722.936

PASSIVER		31.12.23	31.12.22
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
5	Selskabskapital Share capital	6.975.243	3.330.928
	Overkurs ved emission Share premium	20.612.345	0
	Overført resultat Retained earnings	22.238.803	16.661.291
	Egenkapital i alt Total equity	49.826.391	19.992.219
7	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	987.799	1.455.534
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	987.799	1.455.534
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	60.174	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.589.611	3.797.095
	Anden gæld Other payables	5.186.038	2.773.208
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	4.569.947	5.704.880
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	13.405.770	12.275.183
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	14.393.569	13.730.717
	Passiver i alt Total equity and liabilities	64.219.960	33.722.936
8	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	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	3.330.928	0	16.661.291	19.992.219
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.644.315	21.355.685	0	25.000.000
Omkostninger ved kapitalændringer Cost of changes in capital	0	-743.340	0	-743.340
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	1.640.696	1.640.696
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.936.816	3.936.816
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	6.975.243	20.612.345	22.238.803	49.826.391

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	3.936.816	-6.462.014
10 Reguleringer Adjustments	-16.247.020	-2.968.969
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-80.464	32.613
Tilgodehavender Receivables	409.542	-2.166.115
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.850.183	-417.943
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-10.130.943	-11.982.428
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	131.519	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-53.874	-161.325
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-10.053.298	-12.143.753
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-4.295.680	-3.789.302
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	12.464.935	9.287.338
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-670.084	-870.469
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	0	-41.667
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	41.667	0
Modtaget udbytte Dividend received	6.373	4.560
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	7.547.211	4.590.460
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	1.640.696	40
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	25.000.000	0
Omkostninger forbundet med ændringer i aktiekapital Expenses related to changes in capital	-743.340	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	60.174	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-467.736	-234.420
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	25.489.794	-234.380
Årets samlede pengestrømme	22.983.707	-7.787.673

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement**Total cash flows for the year**

Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	12.907.614	20.695.287
--	------------	------------

Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	35.891.321	12.907.614
--	-------------------	-------------------

Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:
Cash, end of year, comprises:

Likvide beholdninger Cash	35.891.321	12.907.614
------------------------------	------------	------------

I alt Total	35.891.321	12.907.614
------------------------------	-------------------	-------------------

	2023 DKK	2022 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	31.051.858	27.718.225
Pensioner Pensions	2.674.318	1.414.586
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	270.305	186.065
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.775.257	1.587.502
I alt Total	35.771.738	30.906.378
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	60	54

Vederlag til bestyrelsen udgør samlet t.DKK 123 (2022: t.DKK 184).

Remuneration for the board of directors amounts to a total of k.DKK 123 (2022: k.DKK 184).

Der er pr. 31. december 2023 i alt 42 kontraktansatte fodboldspillere (2022: 33 kontraktansatte).

As of December 31, 2023, there are a total of 42 contract football players (2022: 33 contract players).

2. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	12.167.225
Tilgang i året Additions during the year	3.515.910
Afgang i året Disposals during the year	-3.676.027
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	12.007.108
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-7.560.001
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-2.466.425
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	2.879.110
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-7.147.316
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	4.859.792

3. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	5.822.137
Tilgang i året Additions during the year	670.084
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	6.492.221
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-3.609.016
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.004.404
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-4.613.420
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	1.878.801

	31.12.23	31.12.22
	DKK	DKK

4. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.438.362	3.091.000
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year		

5. Selskabskapital Share capital

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	7.288.630	3.644.315
Capital increase during the financial year		

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.23		478.337	239.169	7%
Holding of treasury shares as at 01.01.23				
Årets afgang	1.640.696	-478.337	-239.169	-7%
Disposals for the year				
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.23		0	0	0%
Holding of treasury shares as at 31.12.23				

6. Udskudt skat
Deferred tax

Virksomheden har pr. 31. december 2023 et skattemæssigt underskud til fremførsel på t.DKK 6.610 og samlet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 3.343, der efter nedskrivning med t.DKK 3.343, er indregnet med t.DKK 0 (2022: t.DKK 2.000). Værdien af det udskudte skatteaktiv er baseret på en vurdering af budgetter for de kommende års indtjening.

The company has a tax loss carryforward of k.DKK 6,610 as of December 31, 2023, and a total deferred tax asset of k.DKK 3,343. After impairment of k.DKK 3,343, it is recognized at k.DKK 0 (2022: k.DKK 2,000). The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

7. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	0	987.799	1.455.534
I alt Total	0	987.799	1.455.534

8. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23	111.568
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	380

9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på DKK 1.255.093 (2022: t.DKK 1.938).

Virksomheden lejer/leaser driftsmateriel, spillere og lokaler under operationelle leje/leasingkontrakter. Leje/-leasingperioden er en periode på mellem 0-3 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Der er endvidere indgået aftale omkring stadionleje fra september 2009. Den årlige stadionleje, der reguleres i henhold til udvikling i nettoprisindeks, er ligeledes afhængig af klubbens deltagelse i Superligaen samt antal tilskuere.

Aftale vedrørende stadionleje kan tidligst opsiges med 12 måneders varsel.

Andre eventualforpligtelser

I forbindelse med køb af transferrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres når en række betingelser er opfyldt. Udgifterne hertil aktiveres i takt med, at betingelserne opfyldes.

Kontraktlige lønforpligtelser udgør pr. 31. december 2023 nominelt t.DKK 31.640, hvoraf t.DKK 16.836 forfalder i 2024. Hele lønforpligtelsen forfalder til betaling indenfor 3,5 år.

Lease commitments

The company has entered into leasing contracts with a remaining obligation of DKK 1,255,093 (2022: k.DKK 1,938).

The company rents/leases operating equipment, players, and premises under operational lease contracts. The lease/leasing period is between 0-3 years, with the possibility of extension after the period expires.

Furthermore, an agreement has been made regarding stadium rent since September 2009. The annual stadium rent, which is adjusted according to the development in the net price index, also depends on the club's participation in the Superliga and the number of spectators.

The agreement regarding stadium rent can be terminated with a minimum notice of 12 months.

Other contingent liabilities

In connection with the purchase of transfer rights, there are payments in some cases that are only executed when a series of conditions are met. The expenses related to this are capitalized as the conditions are fulfilled.

Contractual salary obligations amount to nominally k.DKK 31,640 as of December 31, 2023, of which k.DKK 16,836 falls due in 2024. The entire salary obligation is due for payment within 3.5 years.

	2023 DKK	2022 DKK
10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	1.004.404	1.001.888
Finansielle indtægter Financial income	-138.272	-37.164
Finansielle omkostninger Financial expenses	53.874	161.325
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.000.000	-2.000.000
Øvrige reguleringer Other adjustments	-19.167.026	-2.095.018
I alt Total	-16.247.020	-2.968.969

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen

CURRENCY

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

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

LEASES

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

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income

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

over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og tjenesteydelser, hvilket omfatter entréindtægter, indtægter fra tv-aftaler, sponsoraftaler og udleje af spillere, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter fra sæsonkort, sponsoraftaler, tv-aftaler, udleje m.v. indregnes i resultatopgørelsen over den periode, som indtægterne vedrører.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

Revenues from the sale of goods and services, including entrance fees, revenues from TV agreements, sponsorship agreements, and player rentals, are recognized in net turnover when the transfer of the significant benefits and risks to the buyer has occurred, the revenue can be reliably measured, and payment is expected to be received

Revenues from season tickets, sponsorship agreements, TV agreements, and player rentals are recognized in the income statement for the period to which the revenues relate

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including gains on the sale of assets.

Other external expenses

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	1-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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 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 omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Acquired rights	1-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

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 costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible

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

og materielle anlægsaktiver.

assets and property, plant and equipment.

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.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

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.

BALANCE**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder, der omfatter transferrettigheder, måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Intangible assets*Acquired rights*

Acquired rights, which include transfer rights, are measured in the balance sheet at historical cost less accumulated depreciation and impairment.

I enkelte transferrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes når betingelserne bliver opfyldt og afskrives lineært over kontraktens restløbetid. Forlænges transferrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en eventuel

In certain transfer rights, there are embedded performance-based payments, which are recognized when the conditions are met and are depreciated linearly over the remaining term of the contracts. If transfer rights are extended before the expiration of the existing contract,

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

tilgang over den nye kontraktperiode. Eksisterende rettigheder afskrives fortsat over den oprindelige periode.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af transferrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under "Transferaktiviteter".

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

any additional acquisition is depreciated over the new contract period. Existing rights continue to be depreciated over the original period.

Profit and loss from the disposal of transfer rights are calculated as the difference between the sale price, net of selling expenses, and the accounting value at the time of sale. Profit or loss is recognized in the income statement under "Transfer Activities."

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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

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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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.

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.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

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.

The cost of goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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

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

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.

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.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapital-

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity

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

andele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Equity

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

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

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

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

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 betal-

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.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

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

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

inger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt 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.

payments in connection with the acquisition and divestment of 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 company's share capital and associated costs and the purchase and sale of treasury shares 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.