

FC Cykelgear Holding ApS

Industrivej 5, 9575 Terndrup
CVR-nr. / CVR no. 43 17 62 50

Årsrapport for 2024 Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.05.25

Tim Teunissen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 49

Selskabet

The company

FC Cykelgear Holding ApS
Industrivej 5
9575 Terndrup
Hjemsted / Registered office: Rebild
CVR-nr. / CVR no.: 43 17 62 50
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Andreas Bang Nielsen
Søren Rousing Djernæs-Andersen

Bestyrelse

Board of Directors

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

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Spar Nord

Dattervirksomheder

Subsidiaries

FC Cykelgear ApS, Rebild
Cykelgear A/S, Rebild
Cykelpartner A/S, Skive

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for FC Cykelgear Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for FC Cykelgear Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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 31.12.24 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Terndrup, den 1. april 2025
Terndrup, April 1, 2025

Direktionen
Executive Board

Andreas Bang Nielsen

Søren Rousing Djernæs-
Andersen

Bestyrelsen
Board of Directors

Tim Teunissen
Formand / Chairman

Ruben Jonathan Dankkaart

Piebe Hans Flip Koster

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i FC Cykelgear Holding ApS

To the capital owners of FC Cykelgear Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FC Cykelgear Holding ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of FC Cykelgear Holding ApS for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information 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 31.12.24 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

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 Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hobro, den 1. april 2025
Hobro, April 1, 2025

Beierholm

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

Brian Nielsen

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

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

Beløb i t.DKK			15.10.21
Figures in DKK '000	2024	2023	31.12.22

Resultat
Profit/loss

Bruttoresultat	29.558	33.341	36.866
Gross result			
Indeks / index	80	90	100
Resultat af primær drift	-11.110	-5.445	-7.016
Operating loss			
Finansielle poster i alt	-16.879	-15.561	-14.839
Total net financials			
Årets resultat	-26.505	-20.212	-23.367
Loss for the year			

Balance
Balance

Samlede aktiver	302.030	274.241	292.569
Total assets			
Investeringer i materielle anlægsaktiver	632	1.232	548
Investments in property, plant and equipment			
Egenkapital	84.369	90.078	110.365
Equity			

Nøgletal
Ratios

			15.10.21
	2024	2023	31.12.22

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning	-30%	-20%	-34%
Return on equity			
Afkast af investeret kapital	20%	57%	49%
Return on invested capital			

Nøgletal - fortsat -

Ratios - continued -

	2024	2023	15.10.21 31.12.22
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>			
Soliditetsgrad Solvency ratio	28%	33%	38%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>			
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	45	42	41

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

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

Cykelgear A/S og Cykelpartner A/S er de primære driftsselskaber i koncernen. Ledelsesberetningen afspejler derfor primært udviklingen i disse selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK -26.504.506 mod DKK -20.212.215 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 84.369.256.

Koncernens negative resultat skyldes primært afskrivninger på goodwill og finansieringsomkostninger. Derfor vurderes årets resultat efter omstændighederne som tilfredsstillende, på trods af der genereres et negativt cash flow på DKK -8.415.489. Det negative cashflow skyldes investeringer i Cykelpartner A/S og nedbringelse af gæld heri.

I 2024 er Cykelpartner A/S blevet opkøbt og indlemmet i koncernen. Dette betyder at koncernens markedsandel er væsentligt forøget. Synergierne ved at drive både Cykelgear A/S og Cykelpartner A/S, vil øge indtjeningen væsentligt i de kommende år.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK -20,000 til -25,000 for det kommende år. Selskabets investeringer i udvidelse af distributionsnetværket forventes at slå fuldt igennem i det kommende år og medvirker til et forbedret resultat.

Primary activities

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

Cykelgear A/S and Cykelpartner A/S are the primary operating companies in the group. Therefore, the management review primarily reflects the development of these companies.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a loss of DKK -26,504,506 against DKK -20,212,215 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 84,369,256.

The group's negative result is primarily due to amortization of goodwill and financing costs. Under these circumstances, the year's result is considered satisfactory, despite generating a negative cash flow of DKK -8,415,489. The negative cashflow is due to investments in Cykelpartner A/S and debt reduction therein.

In 2024, Cykelpartner A/S was acquired and incorporated into the group. This means that the group's market share has significantly increased. The synergies of operating both Cykelgear A/S and Cykelpartner A/S will significantly increase earnings in the coming years.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK -20,000 til -25,000k for the coming year. The company's investments in the expansion of the distribution network are expected to be fully realised in the coming year and contribute to improved results.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret anvendt t.DKK 3.229 til udvikling og forbedring af den interne IT infrastruktur.

Det forventes, at der i det kommende regnskabsår, fortsat vil blive gennemført IT udviklingsaktiviteter.

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

Research and development activities

In the financial year, DKK 3,229k was used for development and improvement of the internal IT infrastructure.

It is expected that IT development activities will continue in the coming financial year.

Development activities are expected to be in the range of DKK 2,000k to 4,000k.

Efterfølgende begivenheder

I februar 2025 er Cykelgear A/S fusioneret med Cykelpartner A/S, med Cykelgear A/S som det fortsættende selskab.

Subsequent events

In February 2025, Cykelgear A/S merged with Cykelpartner A/S, with Cykelgear A/S as the continuing company.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

Treasury shares

	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. 01.01.24 Holding of treasury shares as at 01.01.24		113	113	0,11%
Årets tilgang Additions during the year	75.000	113	113	0,11%
Årets afgang Disposals for the year	-75.000	-113	-113	-0,11%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.24 Holding of treasury shares as at 31.12.24		113	113	0,11%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på etablering af medarbejderaktieordning.

The acquisition of treasury shares has been made with a view to establishing an employee share ownership plan.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
	29.558.365	33.341.122	-282.930	-57.283
	Bruttoresultat			
	Gross result			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-21.702.805	-20.620.338	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	7.855.560	12.720.784	-282.930
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-18.965.744	-18.165.534	0
	Resultat af primær drift	-11.110.184	-5.444.750	-282.930
	Operating loss			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-25.724.354
3	Andre finansielle indtægter Financial income	776.892	217.948	39.810
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-17.655.859	-15.779.403	-757.089
	Resultat før skat	-27.989.151	-21.006.205	-26.724.563
	Loss before tax			
	Skat af årets resultat Tax on loss for the year	1.484.645	793.990	220.057
	Årets resultat	-26.504.506	-20.212.215	-26.504.506
	Loss for the year			
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	4.281.659	0	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	838.260	0	0	0
	Goodwill Goodwill	215.858.546	221.363.617	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	273.756	2.115.852	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	221.252.221	223.479.469	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	522.031	536.782	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.357.886	1.455.183	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	2.879.917	1.991.965	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	98.512.536	104.593.177
9	Deposita Deposits	95.651	94.375	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	95.651	94.375	98.512.536	104.593.177
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	224.227.789	225.565.809	98.512.536	104.593.177
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	66.817.019	34.727.599	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	844.084	110.957	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	67.661.103	34.838.556	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.340.170	1.640.308	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	1.555.663	694.568
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.440.936	1.139.694	138.495	10.358
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	91.909	25.692
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.541.975	25.852	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	733.748	530.666	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	8.056.829	3.336.520	1.786.067	730.618
	Likvide beholdninger Cash	2.084.278	10.499.767	84.524	10.897
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	77.802.210	48.674.843	1.870.591	741.515
	Aktiver i alt Total assets	302.029.999	274.240.652	100.383.127	105.334.692

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
10	Selskabskapital Share capital	2.644.609	100.678	2.644.609	100.678
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	3.553.223	1.650.364	0	0
	Overført resultat Retained earnings	78.171.424	88.326.869	81.799.648	90.052.234
	Egenkapital i alt Total equity	84.369.256	90.077.911	84.444.257	90.152.912
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	450.262	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	450.262	0	0
12	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	11.129.209	10.599.247	11.129.209	10.599.247
12	Anden gæld Other payables	162.994.730	150.382.122	4.769.661	4.542.534
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	174.123.939	160.981.369	15.898.870	15.141.781
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	7.557.895	114.867	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	27.249.904	15.504.390	40.000	39.999
	Anden gæld Other payables	8.729.005	7.111.853	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	43.536.804	22.731.110	40.000	39.999
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	217.660.743	183.712.479	15.938.870	15.181.780
	Passiver i alt Total equity and liabilities	302.029.999	274.240.652	100.383.127	105.334.692
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
15	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24					
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	100.678	0	1.650.364	88.326.869	90.077.911
Kapitalforhøjelse Capital increase	2.543.931	18.251.920	0	0	20.795.851
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write- downs during the year	0	0	-615.400	0	-615.400
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	-75.000	-75.000
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	0	75.000	75.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-18.251.920	2.518.259	16.349.061	615.400
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-26.504.506	-26.504.506
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	2.644.609	0	3.553.223	78.171.424	84.369.256

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:					
Parent:					
Egenkapitalopgørelse for					
01.01.24 - 31.12.24					
Statement of changes in equity for					
01.01.24 - 31.12.24					
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	100.678	0	0	90.052.234	90.152.912
Kapitalforhøjelse Capital increase	2.543.931	18.251.920	0	0	20.795.851
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-18.251.920	0	18.251.920	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-26.504.506	-26.504.506
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	2.644.609	0	0	81.799.648	84.444.257

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat	-26.504.506	-20.212.215
Loss for the year		
16 Reguleringer	34.360.062	32.932.998
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-6.313.707	7.189.155
Inventories		
Tilgodehavender	-1.108.992	-957.121
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.544.276	-711.413
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.228.249	503.524
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	5.748.884	18.744.928
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	776.892	217.948
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-17.655.859	-15.057.834
Interest expenses and similar expenses paid		
Pengestrømme fra driften	-11.130.083	3.905.042
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.228.537	-1.040.290
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-632.436	-1.232.221
Purchase of property, plant and equipment		
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-10.375.427	0
Purchase of subsidiaries and operations		
Deposita	-1.276	-94.375
Deposit		
Pengestrømme fra investeringer	-14.237.676	-2.366.886
Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2024 DKK	2023 DKK
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	-75.000	-75.000
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	75.000	0
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	20.795.851	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	7.443.029	20.955
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-19.705.664	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	529.962	10.599.247
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	7.889.092	4.542.534
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-13.912.087
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	16.952.270	1.175.649
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-8.415.489	2.713.805
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	10.499.767	7.785.962
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	2.084.278	10.499.767
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.084.278	10.499.767
I alt Total	2.084.278	10.499.767

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	18.195.889	17.454.556	0	0
Pensioner Pensions	2.581.086	2.304.444	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	387.204	359.790	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	538.626	501.548	0	0
I alt Total	21.702.805	20.620.338	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	45	42	0	0

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries for the Executive Board	2.854.938	2.846.260	28.549	0
Pension til direktion Pension for the Executive Board	238.704	234.853	2.387	0
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	3.093.642	3.081.113	30.936	0

2. 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	-25.724.354	-20.084.349
---	---	---	-------------	-------------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK

3. Andre finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	39.683	34.806
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	776.892	217.948	127	342
I alt Total	776.892	217.948	39.810	35.148

4. Andre finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	529.962	99.247	529.962	99.247
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	17.125.897	15.680.156	227.127	42.534
I alt Total	17.655.859	15.779.403	757.089	141.781

5. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-26.504.506	-20.212.215	-26.504.506	-20.212.215
--	-------------	-------------	-------------	-------------

6. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	0	0	259.649.478	2.115.852
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	6.889.498	0	0
Tilgang i året Additions during the year	2.954.781	0	11.832.308	273.756
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	2.115.852	0	0	-2.115.852
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	5.070.633	6.889.498	271.481.786	273.756
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	0	0	-38.285.861	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-6.030.245	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-788.974	-20.993	-17.337.379	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	-788.974	-6.051.238	-55.623.240	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	4.281.659	838.260	215.858.546	273.756

Udviklingsomkostninger omfatter udvikling af ny front-end, WMS, ERP og ny back-end.

Development projects include the development of a new front-end, WMS, ERP and new back-end.

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	581.896	6.286.806
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	5.639.037
Tilgang i året Additions during the year	122.295	510.141
Afgang i året Disposals during the year	0	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	704.191	12.435.984
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-45.112	-4.831.623
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-4.565.125
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-137.048	-681.350
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-182.160	-10.078.098
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	522.031	2.357.886

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	147.831.130
Tilgang i året Additions during the year	19.643.713
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	167.474.843
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	-43.237.953
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-25.724.354
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	-68.962.307
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	98.512.536
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Ejerandel Ownership interest	
FC Cykelgear ApS, Rebild	100%
Cykelgear A/S, Rebild	100%
Cykelpartner A/S, Skive	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	94.375
Tilgang i året Additions during the year	1.276
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	95.651
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	95.651

10. 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	2.495.711	2.495.711
Kapitalklasse B Share class B	148.898	148.898
I alt Total		2.644.609
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	2.543.931	2.543.931

Selskabet har et warrantsprogram for ledende medarbejdere, der giver disse ret til tegning af kapitalandele i selskabet. Tegningsretterne giver mulighed for tegning af op til 1.582 kapitalandele svarende til nominelt DKK 1. Tegningsretterne kan udnyttes til kurs 132.831,13, og tegning kan ske i perioden fra 17. december 2024 til 30. maj 2029. Det er en betingelse for tegning, at medarbejderen er ansat på tidspunktet for udnyttelse af tegningsretten.

The company has a warrant programme for senior employees, which allows the employees to subscribe for shares in the company. The subscription rights allow for the subscription of up to 1,582 shares corresponding to a nominal value of DKK 1. The subscription rights can be exercised at a price of 132,831.13, and subscription can take place in the period from 17 December 2024 to 30 May 2029. It is a condition for subscription that the employee is employed at the time of exercise of the subscription right.

Egne kapitalandele erhvervet af dattervirksomheder består af:

Treasury shares acquired by subsidiaries consist of:

	Købs-/salgs- pris 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. 01.01.24 Holding of treasury shares as at 01.01.24		113	113	0,11%
Årets tilgang Additions during the year	75.000	113	113	0,11%
Årets afgang Disposals for the year	-75.000	-113	-113	-0,11%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.24 Holding of treasury shares as at 31.12.24		113	113	0,11%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på etablering af en medarbejderaktieordning.

The acquisition of treasury shares has been made with a view to establishing an employee share ownership plan.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

11. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24 Provisions for deferred tax as at 01.01.24	689.432	-104.568	10.358	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.266.859	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.484.645	794.000	128.137	10.358
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24 Provisions for deferred tax as at 31.12.24	3.440.936	689.432	138.495	10.358

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

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.440.936	1.139.694	138.495	10.358
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	-450.262	0	0
I alt Total	3.440.936	689.432	138.495	10.358

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

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-51.408	-465.487	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	200.418	15.226	0	0
Tilgodehavender Receivables	-58.302	0	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	8.536	0	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	3.341.692	1.139.694	138.495	10.358
I alt Total	3.440.936	689.433	138.495	10.358

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 3.441, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.24, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 3,441k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

12. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.24 Total payables at 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23
-------------------------------	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	11.129.209	11.129.209	10.599.247
Anden gæld Other payables	4.769.661	162.994.730	150.382.122
I alt Total	15.898.870	174.123.939	160.981.369

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	11.129.209	11.129.209	10.599.247
Anden gæld Other payables	4.769.661	4.769.661	4.542.534
I alt Total	15.898.870	15.898.870	15.141.781

13. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-6 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 117.

Selskabet har indgået husleje kontrakt som er uopsigelig indtil 31.12.2027 med en samlet forpligtelse på t.DKK 5.125.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-6 months and total lease payments of DKK 117k.

The company has concluded rental agreement which cannot be canceled until 31.12.2027 with a total obligation of DKK 5,125k.

13. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

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

Parent:

Other contingent liabilities

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

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

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

Til sikkerhed for anden gæld på t.DKK 113.204 har koncernen stillet pant i aktierne i Cykelgear A/S.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

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

As security for other debts of DKK 113,204k, the group has pledged shares in Cykelgear A/S.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

15. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--	--

FC Bicycle Invest B.V., Holland	Kapitalejer Shareholder
---------------------------------	----------------------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående 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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

Koncern Group	
2024 DKK	2023 DKK

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	18.965.744	18.165.534
Finansielle indtægter Financial income	-776.892	-217.948
Finansielle omkostninger Financial expenses	17.655.859	15.779.403
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.484.645	-793.990
Øvrige reguleringer Other adjustments	-4	-1
I alt Total	34.360.062	32.932.998

17. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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 for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag 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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

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

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

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

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

CURRENCY

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

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

INCOME STATEMENT**Gross result**

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

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.

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.

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

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

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

Vareforbrug

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

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.

Other operating income

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

Cost of sales

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

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	15	0
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8	0

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

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".

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

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

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent 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.

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

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

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

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

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

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*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 eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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 or losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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.

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

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.

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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

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.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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 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

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.

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

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

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. Hvor kostprisen ved erhvervelse af kapitalandele indeholder betinget købsvederlag, måles dette til dagsværdien på erhvervelsestidspunktet. Efterfølgende værdiregulering af betinget købsvederlag til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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.

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. Where the cost on acquisition of equity investments includes a contingent purchase consideration, this consideration is measured at fair value at the date of acquisition. Subsequent value adjustment of contingent purchase consideration at fair value is recognised in the income statement.

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.

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.

17. 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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

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

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.

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

Inventories

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

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

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

Receivables

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

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

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

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank account.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

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

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Equity

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

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (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.

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.

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

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

Payables

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

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

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

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 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.

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

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.

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 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.

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.