

---

## Sif Jakobs Jewellery ApS

Mesterlommen 23, 2820 Gentofte

**CVR-nr. 38 45 26 22**

*CVR no. 38 45 26 22*

### Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2025

*Annual report for the period*

*1 January to 31 December 2025*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. marts 2026  
*Adopted at the annual general meeting on 25 March 2026*

---

Jonas Worm Hansen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	21

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Sif Jakobs Jewellery ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Sif Jakobs Jewellery ApS for the financial year 1 January - 31 December 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared 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. december 2025 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2025 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Gentofte, den 25. marts 2026  
*Gentofte, 25 March 2026*

**Direktion**  
*Executive board*

Sif Jakobsdóttir

Jonas Worm Hansen

 **bakertilly**

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

*Til kapitalejerne i Sif Jakobs Jewellery ApS*

*To the shareholders of Sif Jakobs Jewellery ApS*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sif Jakobs Jewellery ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Sif Jakobs Jewellery ApS for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2025 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### 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 revisors etiske adfærd (IESBA's 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.

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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and 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*

#### 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 opdække 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 the 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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

- 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- 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 fortsætte 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.
- 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 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.
- 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.
- 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.

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.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is 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 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 management's review.

København, den 25. marts 2026  
*Copenhagen, 25 March 2026*

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91  
*CVR no. 35 25 76 91*

Helle Brandt Møller  
statsautoriseret revisor

mne34481  
*mne34481*



## Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet  
*The company*

Sif Jakobs Jewellery ApS  
Mesterlommen 23  
2820 Gentofte

CVR-nr.: 38 45 26 22  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2025*

Stiftet: 28. februar 2017  
*Incorporated: 28 February 2017*

Hjemsted: Gentofte  
*Domicile: Gentofte*

Direktion  
*Executive board*

Sif Jakobsdóttir  
Jonas Worm Hansen

Revision  
*Auditors*

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i fremstilling og salg af smykker i ædle metaller, laboratoriefremstillede diamanter og relaterede produkter efter ledelsens skøn.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 2.657.981, mod et overskud på DKK 1.523.265 i 2024 og selskabets egenkapital udgør 24.602.906 pr. 31. december 2025.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og forventer forsat vækst i 2026.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Business review

The company's main activities are the manufacture and sale of precious metal jewellery, lab grown diamonds and related products according to management's discretion.

### Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2025 shows a profit of DKK 2,657,981 against a profit of DKK 1,523,265 in 2024, and the equity amounts to DKK 24,602,906 at 31 December 2025.

The management considers the year's result to be satisfactory and expect continued growth in 2026.

### Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>27.750.651</b>	<b>26.708.205</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-20.222.531	-19.525.417
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>7.528.120</b>	<b>7.182.788</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.303.432	-2.195.395
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>5.224.688</b>	<b>4.987.393</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		91.995	2.817
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-1.823.562	-2.857.975
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>3.493.121</b>	<b>2.132.235</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-835.140	-608.970
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>2.657.981</b>	<b>1.523.265</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført til øvrige lovpligtige reserver <i>Transferred to other statutory reserves</i>		-619.091	-633.470
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.277.072	2.156.735
		<b>2.657.981</b>	<b>1.523.265</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		542.861	1.336.568
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>542.861</b>	<b>1.336.568</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	3.142.690	3.259.766
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	5	55.808	374.014
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<b>3.198.498</b>	<b>3.633.780</b>
Deposita <i>Deposits</i>	6	688.429	626.460
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>688.429</b>	<b>626.460</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<b>4.429.788</b>	<b>5.596.808</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		42.862.615	41.901.432
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		389.203	349.888
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>43.251.818</b>	<b>42.251.320</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		32.114.820	24.478.376
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		153.698	361.759
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		237.228	949.859
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>32.505.746</b>	<b>25.789.994</b>

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>2.122.201</u>	<u>916.527</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>77.879.765</u>	<u>68.957.841</u>
<i>Total current assets</i>		
<b>Aktiver i alt</b>	<u><u>82.309.553</u></u>	<u><u>74.554.649</u></u>
<i>Total assets</i>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		2.000.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		423.432	1.042.523
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		22.179.474	20.373.932
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>24.602.906</b>	<b>23.416.455</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		21.410	173.322
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<b>21.410</b>	<b>173.322</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		12.431.075	11.862.983
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday allowance</i>		1.017.292	980.995
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total non-current liabilities</i>	7	<b>13.448.367</b>	<b>12.843.978</b>

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

	Note	2025	2024
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Banker		10.641.685	11.361.259
<i>Banks</i>			
Kreditinstitutter		10.147.534	6.461.872
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.311.246	14.555.439
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		306.689	482.939
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		973.313	751.758
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		4.771.515	4.387.933
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		84.888	119.694
<i>Deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>44.236.870</b>	<b>38.120.894</b>
<i>Total current liabilities</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>57.685.237</b>	<b>50.964.872</b>
<i>Total liabilities</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>82.309.553</b>	<b>74.554.649</b>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Andre forpligtelser	8		
<i>Other liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
<i>Mortgages and collateral</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	10		
<i>Related parties and ownership structure</i>			

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development expenditure</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	2.000.000	1.042.523	20.516.370	23.558.893
<i>Equity at 1 January</i>				
Nettoeffekt ved rettelse af fejl	0	0	-1.613.968	-1.613.968
<i>Net effect from adjustment of error</i>				
Korrigeret egenkapital 1. januar	2.000.000	1.042.523	18.902.402	21.944.925
<i>Adjusted equity at 1 January</i>				
Årets resultat	0	-619.091	3.277.072	2.657.981
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000.000</b>	<b>423.432</b>	<b>22.179.474</b>	<b>24.602.906</b>
<i>Equity at 31 December</i>				

## Noter

### Notes

	2025	2024
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	19.073.249	18.271.995
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	924.533	854.048
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	224.749	399.374
<i>Other social security costs</i>		
	<b>20.222.531</b>	<b>19.525.417</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	40	39
<i>Number of fulltime employees on average</i>		
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	568.092	519.342
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.255.470	1.378.484
<i>Other financial costs</i>		
Valutakursregulering på tilgodehavender og gæld	0	960.149
<i>Exchange rate loss</i>		
	<b>1.823.562</b>	<b>2.857.975</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	987.052	694.144
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-151.912	-60.129
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-25.045
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>835.140</b>	<b>608.970</b>

## Noter

### Notes

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklingsprojek <i>Completed development projects</i>
	kr.
Kostpris 1. januar	2.600.559
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	121.119
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>2.721.678</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.263.991
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	914.826
<i>Amortisation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>2.178.817</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u><u>542.861</u></u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

#### Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter og skatteaktiver

##### *Special assumptions regarding development projects and tax assets*

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører migrationen af økonomisystem fra NAV til Business Central (BC). Selskabet har afsluttet implementeringen af det nye økonomisystem i 2023, og implementeringen forventes at medføre væsentlige besparelse på vedligeholdelse og drift i forhold til det tidligere økonomisystem. De aktiverede udviklingsomkostninger afskrives over 3 år.

*Completed development projects relate to the migration of the financial system from NAV to Business Central (BC). The company has completed the implementation of the new financial system in 2023, and the implementation is expected to result in significant savings on maintenance and operation compared to the previous financial system. The capitalized development costs are depreciated over 3 years.*

## Noter

### Notes

#### 5 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	6.730.466	1.883.045
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	953.324	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>7.683.790</u>	<u>1.883.045</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.470.700	1.509.031
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	1.070.400	318.206
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>4.541.100</u>	<u>1.827.237</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.142.690</u></b>	<b><u>55.808</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter

### Notes

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	<u>Deposita</u> <u>Deposits</u> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	679.355
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9.074
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>688.429</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>688.429</u></b>

#### 7 Langfristede gældsforpligtelser

*Long term debt*

	<u>Gæld</u> <u>1. januar</u> <i>Debt</i> <i>at 1 January</i> kr.	<u>Gæld</u> <u>31. december</u> <i>Debt</i> <i>at 31 December</i> kr.	<u>Afdrag</u> <u>næste år</u> <i>Instalment next year</i> kr.	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u> <i>Debt outstanding</i> <i>after 5 years</i> kr.
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	11.862.983	12.431.075	0	0
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday allowance</i>	980.995	1.017.292	0	0
	<b><u>12.843.978</u></b>	<b><u>13.448.367</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

### Notes

#### 8 Andre forpligtelser

*Other liabilities*

##### Leje- og leasingforpligtelser

*Rent and lease liabilities*

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt TDKK 705 i huslejekontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt TDKK 523 med resterende kontraktperioder på 5 til 60 måneder.

*Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 705 in rent agreements. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling kDKK 523, with remaining contract terms of 5 to 60 months.*

#### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for engagement med selskabets kreditinstitutter er der tinglyst virksomhedspant på TDKK 8.000 med pant i varelager, driftsmidler, simple fordringer samt goodwill, med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 78.565 pr. 31. december 2025.

Der er via pengeinstituttet stillet bankgaranti for et samlet beløb på TDKK 218.

Virksomheden har indgået factoring aftale med Midt Factoring og har pr. 31. december 2025 overdraget debitorer på TDKK 19.153 til Midt Factoring mod en finansiering pr. 31. december 2025 på TDKK 10.148. Debitorerne på TDKK 19.153 indgår i regnskabsposten Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser pr. 31. december 2025.

*For collateral for engagement with the company's credit institutions, a business loan of kDKK 8,000 is included in inventories, assets, simple receivables and goodwill which amounts to kDKK 78.565 as per 31 December 2025.*

*Through the bank there has been provided a bank guarantee for a total amount of kDKK 218.*

*The company has entered into a factoring agreement with Midt Factoring and invoices of kDKK19,153 is transferred to Midt Factoring against a financing debt of kDKK 10,148 per. 31 December 2025. The invoices of kDKK 19,153 are included in Trade receivables per. 31 December 2025.*

## Noter Notes

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### **Koncernregnskab**

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet PMF Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG  
*The company is reflected in the group report as the parent company PMF Vermögensverwaltungs GmbH & Co. KG*

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

Årsrapporten for Sif Jakobs Jewellery ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

The annual report of Sif Jakobs Jewellery ApS for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Selskabet har foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2024. Tilpasningen skyldes en væsentlig fejl vedrørende periodisering af omkostninger til fragt og reklame pr. 31. december 2024 og tidligere år. Tilpasningen har reduceret egenkapitalen pr. 31. december 2024 med t.kr. 1.613 og årets resultat for 2024 med t.kr. 142.

The Company has made an adjustment to the comparative figures for 2024. The adjustment is due to a material error relating to the accrual of freight and advertising expenses as of 31 December 2024 and prior years. The adjustment has reduced equity as of 31 December 2024 by kDKK 1,613 thousand and the net result for 2024 by kDKK 142 thousand.

### Generelt om indregning og måling

### Basis of recognition and measurement

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

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/ IAS18.

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Income statement

### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

### Revenue

The Company has chosen IAS 11/ IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Vareforbrug

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lønrefusioner.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Cost of sales

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### Other operating income

The item Other operating income includes items of a secondary nature relative to the company's activities including payroll refunds.

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees.

#### Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment comprise the year's depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter Færdiggjorte udviklingsprojekter.

Færdiggjorte udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. De aktiverede udviklingsomkostninger afskrives over 3 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### Balance sheet

##### Intangible assets

Intangible assets include development projects.

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The recognised development costs are depreciated over 3 years.

##### Tangible assets

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

#### Brugstid Restværdi

*Useful life Residual value*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år 0 %  
*Other fixtures and fittings, tools and equipment 5 years 0 %*

Indretning af lejede lokaler 2 år 0 %  
*Leasehold improvements 2 years 0 %*

#### Leasingkontrakter

#### Leases

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Investments

Deposita måles til kostpris.

Deposits are measured at cost .

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

#### Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

#### Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

#### Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### Cash and cash equivalents

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the net proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.