

# **Gordon Delivery Denmark ApS**

**Gammel Køge Landevej 55, 4., 2500 Valby**

**CVR-nr. 41 72 01 07**  
**Company reg. no. 41 72 01 07**

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. januar - 31. december 2025**  
*1 January - 31 December 2025*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. marts 2026.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 19 March 2026.*

---

Ali Ghoce  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

---

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
<b><i>Financial statements 1 January - 31 December 2025</i></b>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	9
Balance <i>Balance sheet</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20

*Notes to users of the English version of this document:*

*This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*

*To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.*

*Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*



## Ledelsespåtegning

### *Management's statement*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Gordon Delivery Denmark ApS.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of Gordon Delivery Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskab 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.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company 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, som beretningen omhandler.

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Valby, den 17. marts 2026

*Valby, 17 March 2026*

#### **Direktion**

*Managing Director*

Ali Ghoce

Adm. direktør

*CEO*

#### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Ali Ghoce

Formand

*Chairman*

Mathias Malmlöf



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

---

**Til kapitalejerne i Gordon Delivery Denmark ApS**

### **Konklusion**

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

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.

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

**To the Shareholders of Gordon Delivery Denmark ApS**

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Gordon Delivery Denmark 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, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company 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.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



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

---

### **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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

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

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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



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

---

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

· Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsideættelse 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.

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

· Identify and assess the risks of material misstatement of the 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.

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

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

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.



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

---

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

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

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

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

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

In connection with our audit of the 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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 17. marts 2026  
*Copenhagen, 17 March 2026*

### **Christensen Kjaerulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41  
*Company reg. no. 15 91 56 41*

Christian Carl Agerholm

statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34367



## Selskabsoplysninger Company information

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Gordon Delivery Denmark ApS Gammel Køge Landevej 55, 4. 2500 Valby
	Hjemmeside: <a href="http://www.gordondelivery.com">www.gordondelivery.com</a> <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 41 72 01 07 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 30. september 2020 <i>Established: 30 September 2020</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar 2025 - 31. december 2025 <i>Financial year: 1 January 2025 - 31 December 2025</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Ali Ghoce, Formand, <i>Chairman</i> Mathias Malmlöf
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Ali Ghoce, Adm. direktør, <i>CEO</i>
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Østbanegade 123 2100 København Ø
<b>Bankforbindelse</b> <i>Bankers</i>	Skandinaviska Enskilda Banken AB



**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Gordon Delivery tilbyder digitaliserede feeds, der automatiserer og forenkler temperaturregulerende last-mile leverancer.

**Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har i regnskabsåret oplevet en væsentlig forbedring i indtjeningen sammenlignet med sidste år, primært drevet af øget aktivitet og bedre kapacitetsudnyttelse.

Årets bruttofortjeneste udgør 4.146 t.kr. mod 2.258 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.014 t.kr. mod 166 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

**Description of key activities of the company**

Gordon Delivery offers digitalized flows that automate and simplify temperature controlled last mile deliveries.

**Significant changes in the company's activities and financial matters**

During the financial year, the Company experienced a significant improvement in earnings compared with the prior year, primarily driven by increased activity levels and improved capacity utilisation.

The gross profit for the year totals DKK 4.146 thousand against DKK 2.258 thousand last year. Profit or loss from ordinary activities after tax totals DKK 0thousand against DKK 166 thousand last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

The company has continued its normal business activities. No isolated events during the financial year are material enough to require disclosure in the management's review.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>4.146.437</b>	<b>2.258.033</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-1.977.106	-1.925.823
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant, and equipment</i>	<u>-1.026.049</u>	<u>-585.895</u>
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>1.143.282</b>	<b>-253.685</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	661.211	547.013
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-496.733</u>	<u>-79.861</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Pre-tax net profit or loss</i>	<b>1.307.760</b>	<b>213.467</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	<u>-293.679</u>	<u>-47.169</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit or loss for the year</i>	<b><u>1.014.081</u></b>	<b><u>166.298</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of net profit:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	<u>1.014.081</u>	<u>166.298</u>
<b>Disponeret i alt</b> <i>Total allocations and transfers</i>	<b><u>1.014.081</u></b>	<b><u>166.298</u></b>



## Balance 31. december

### Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

#### Aktiver

##### Assets

Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Non-current assets</b>		
3 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	4.395.850	4.837.668
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	<u>1.297.701</u>	<u>588.911</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	<u>5.693.551</u>	<u>5.426.579</u>
5 Deposita <i>Deposits</i>	<u>1.489.932</u>	<u>2.133.056</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	<u>1.489.932</u>	<u>2.133.056</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b><u>7.183.483</u></b>	<b><u>7.559.635</u></b>
 <b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Current assets</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	6.084.478	7.408.899
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	12.941
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>	19.280	160.196
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	606.856	1.200
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	<u>799.924</u>	<u>1.031.924</u>
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>7.510.538</u>	<u>8.615.160</u>



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

---

All amounts in DKK.

**Aktiver**  
*Assets*

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 kr.
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	<u>3.439.920</u>	<u>1.727.376</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<b><u>10.950.458</u></b>	<b><u>10.342.536</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b><u>18.133.941</u></b>	<b><u>17.902.171</u></b>



## Balance 31. december

### Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

#### Passiver

##### Equity and liabilities

Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Egenkapital</b>		
<b>Equity</b>		
Virksomhedskapital		
Contributed capital	40.000	40.000
Overført resultat		
Retained earnings	5.875.829	4.861.748
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.915.829</b>	<b>4.901.748</b>
<b>Total equity</b>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<b>Provisions</b>		
Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax	159.430	58.471
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>159.430</b>	<b>58.471</b>
<b>Total provisions</b>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Liabilities other than provisions</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade payables	7.227.253	7.124.025
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to group enterprises	3.037.062	4.972.393
Anden gæld		
Other payables	1.794.367	845.534
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Total short term liabilities other than provisions	12.058.682	12.941.952
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.058.682</b>	<b>12.941.952</b>
<b>Total liabilities other than provisions</b>		
<b>Passiver i alt</b>		
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>18.133.941</b>	<b>17.902.171</b>



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

---

*All amounts in DKK.*

**Passiver**  
***Equity and liabilities***

Note

- 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**  
*Contractual obligations and contingencies, etc.*
- 7 Nærtstående parter**  
*Related parties*



## Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

---

*All amounts in DKK.*

	<b>Virksomhedskapital</b> <i>Contributed capital</i> <b>kr.</b>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i> <b>kr.</b>	<b>I alt</b> <i>Total</i> <b>kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity 1 January 2024</i>	40.000	4.695.450	4.735.450
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	166.298	166.298
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity 1 January 2025</i>	40.000	4.861.748	4.901.748
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	1.014.081	1.014.081
	<b>40.000</b>	<b>5.875.829</b>	<b>5.915.829</b>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	2025	2024
	kr.	kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b><i>Staff costs</i></b>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	1.738.106	1.683.502
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	<u>239.000</u>	<u>242.321</u>
	<b><u>1.977.106</u></b>	<b><u>1.925.823</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>4</u>	<u>4</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b><i>Other financial expenses</i></b>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>496.733</u>	<u>79.861</u>
	<b><u>496.733</u></b>	<b><u>79.861</u></b>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2025	31/12 2024
	kr.	kr.
<b>3. Indretning af lejede lokaler</b>		
<i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar 2025		
<i>Cost 1 January 2025</i>	5.908.966	4.000.925
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>156.100</u>	<u>1.908.041</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b>		
<i>Cost 31 December 2025</i>	<u><b>6.065.066</b></u>	<u><b>5.908.966</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025		
<i>Depreciation and write-down 1 January 2025</i>	-1.071.298	-655.305
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>-597.918</u>	<u>-415.993</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>		
<i>Depreciation and write-down 31 December 2025</i>	<u><b>-1.669.216</b></u>	<u><b>-1.071.298</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>		
<i>Carrying amount, 31 December 2025</i>	<u><b>4.395.850</b></u>	<u><b>4.837.668</b></u>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2025	31/12 2024
	kr.	kr.
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost 1 January 2025</i>	914.562	844.380
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	1.176.921	70.182
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-248.029</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b> <i>Cost 31 December 2025</i>	<b><u>1.843.454</u></b>	<b><u>914.562</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 <i>Depreciation and write-down 1 January 2025</i>	-325.651	-155.749
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>-220.102</u>	<u>-169.902</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b> <i>Depreciation and write-down 31 December 2025</i>	<b><u>-545.753</u></b>	<b><u>-325.651</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b> <i>Carrying amount, 31 December 2025</i>	<b><u>1.297.701</u></b>	<b><u>588.911</u></b>
<b>5. Deposita</b> <i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost 1 January 2025</i>	2.133.056	1.989.679
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	21.200	342.577
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-664.324</u>	<u>-199.200</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b> <i>Cost 31 December 2025</i>	<b><u>1.489.932</u></b>	<b><u>2.133.056</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b> <i>Carrying amount, 31 December 2025</i>	<b><u>1.489.932</u></b>	<b><u>2.133.056</u></b>



All amounts in DKK.

**6. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**  
*Contractual obligations and contingencies, etc.*

	<u>t.kr.</u> <i>DKK in</i> <i>thousands</i>
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	6.309
Andre kontraktlige forpligtelser <i>Other contractual obligations</i>	<u>19.518</u>
Kontraktlige forpligtelser i alt <i>Total contractual obligations</i>	<u>25.827</u>
Eventualforpligtelser i alt <i>Total contingent liabilities</i>	<u>0</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser i alt</b> <i>Total contractual obligations and contingent liabilities</i>	<u><b>25.827</b></u>

Leasingforpligtelser:

*Lease liabilities:*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på TDKK 115. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 26 måneder og en samlet restleasingydelse på TDKK 6.309. Ved en del af kontrakternes udløb er selskabet forpligtet til at anvise tredjemand, hvilket giver en samlet forpligtelse TDKK 1.937.

*The company has entered into leasing agreements with remaining contractual periods of up to 26 months with a total monthly lease payment of TDKK 115, a total leasing obligation of TDKK 6.309. When some of the agreements expire the company is obligated to refer to an external buyer which in total is estimated to TDKK 1.937.*

Andre kontraktlige forpligtelser:

*Other contractual obligations:*

Selskabet har indgået lejekontrakter på fast ejendom med en uopsigelighedsperiode på op til 82 måneder fra statusdagen, hvilket giver en samlet huslejeoplygtelse på TDKK 19.518.

*The company has entered into rental agreements on real estate with an irrevocability period of up to 82 months, which gives a total rental obligation of TDKK 19.518.*



## Noter Notes

---

*All amounts in DKK.*

### 7. Nærtstående parter

*Related parties*

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Selskab C Euro AG, Eurostrasse 223, Eurocity, Euroland

Hovedaktionær

*Majority shareholder*

#### Transaktioner

*Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på normale markedsvilkår. Der gives derfor ikke yderligere oplysninger.

Transactions with related parties have been carried out on an arm's length basis. Accordingly, no further disclosures are required.

#### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Gordon Services AB, Org: 559016-9750, Kabysggatan 4D, BV 120 30 Stockholm, Sverige.

*The company is included in the consolidated financial statements of Gordon Services AB, Org: 559016-9750, Kabysggatan 4D, BV 120 30 Stockholm, Sweden.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Årsrapporten for Gordon Delivery Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Gordon Delivery Denmark ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

#### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, write-downs for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously 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 statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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 statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, 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. Herved fordeles kurs- tab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

#### Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.



## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

## Income statement

### **Gross profit**

Gross profit comprises the revenue, cost of sales, and other external costs.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Revenue is measured at the fair value of the consideration promised exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts.

Other external expenses comprise expenses incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members.

### **Depreciation, amortisation, and write-down for impairment**

Depreciation, amortisation, and write-down for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and write-down for impairment of intangible and tangible assets, respectively.



## 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, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der 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.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

#### **Tax on net profit or loss for the year**

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.



## Balancen

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

## Statement of financial position

### **Property, plant, and equipment**

Land and buildings is measured at cost plus revaluations and less accrued depreciation and write-down for impairment. Land is not subject to depreciation.

Land and buildings is revaluated on the basis of regular, independent fair-value assessments. Net revaluation at fair value adjustment is recognised directly in equity less deferred tax and tied up in a particular revaluation reserve. Net impairment loss at fair value adjustment is recognised in the income statement.

The depreciable amount is cost plus revaluations at fair value less expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period is fixed at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount of the asset, depreciation is discontinued.

Reversal of previous revaluations and recognised deferred taxes concerning revaluations are recognised directly in company equity.

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and write-down for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

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

	Brugstid	Restværdi		Useful life	Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### Leases

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### Investments

##### Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

#### Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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 betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

#### 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 og for betalte acontoskatter.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. write-down for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

#### Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank.

#### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

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 nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balanceredagens 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet 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.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### Liabilities other than provisions

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.