

Birger Christensen General Trading Company A/S

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

Årsrapport for 2024 Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.25

Søren Holck-Andersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 57

Selskabet

The company

Birger Christensen General Trading Company A/S
Herningvej 34
4800 Nykøbing F
Telefon / Tel.: 39 62 49 60
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 73 34 43 28
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

direktør Jens Birger Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

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

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Birger Christensen General Trading Company A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Birger Christensen General Trading Company A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nykøbing F, den 30. juni 2025
Nykøbing F, June 30, 2025

Direktionen
Executive Board

Jens Birger Christensen
direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

Søren Holck-Andersen
Formand / Chairman

Jens Birger Christensen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Birger Christensen General Trading Company A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Birger Christensen General Trading Company A/S for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.24 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Basis for Opinion

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Nykøbing F, den 30. juni 2025
Nykøbing F, June 30, 2025

Beierholm

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

Glenn Hartmann

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne32173

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	43.174	53.227	63.197	49.422	49.870
Indeks / index	87	107	127	99	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-1.251	2.124	15.606	16.177	1.790
Indeks / index	-70	119	872	904	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-150	-993	-1.062	-1.721	275
Indeks / index	-55	-361	-386	-626	100
Årets resultat Profit/loss for the year	-1.088	1.159	11.536	11.006	1.628
Indeks / index	-67	71	709	676	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	147.148	136.539	165.362	155.847	124.599
Indeks / index	118	110	133	125	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.345	2.132	1.085	5.921	4.222
Indeks / index	56	50	26	140	100
Egenkapital Equity	76.892	84.667	86.753	84.147	57.291
Indeks / index	134	148	151	147	100

Nøgletal

Ratios

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-1,3%	1,4%	13,5%	14,1%	2,9%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	52,3%	62,0%	52,5%	54,0%	46,0%

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

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

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

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

Definitioner af nøgletal

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

Ratios definitions

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

Væsentligste aktiviteter

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

Selskabet ejer aktiemajoriteten i Birger Christensen A/S. Koncernen Birger Christensens hovedaktivitet er design, produktion og handel med virksomhedens primære brands ROTATE, og REMAIN - samt aktiviteter i tilknytning hertil.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK -1.087.551 mod DKK 1.158.862 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 76.892.288.

Regnskabsåret 2024 udviser et underskud på mio. DKK 1,1 i koncernen mod et overskud på mio. DKK 1,2 i 2023. Bruttofortjenesten faldt til mio. DKK 43,2 fra mio. DKK 53,2 året før.

Resultatforventningerne for 2024 var resultat før skat på mellem mio. DKK 8 og 10. Resultatet for 2024 afviger fra tidligere udmeldinger og skyldes lavere omsætning samt højere omkostninger.

Regnskabsåret 2024 udviser et overskud på mio. DKK 0,2 i moderselskabet mod et underskud på mio. DKK 0,3 i 2023.

Primary activities

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

The company owns the majority of shares in Birger Christensen A/S. The main activity of the Birger Christensen group is design, production and trading of the company's primary brands ROTATE and REMAIN - as well as related activities.

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK -1,087,551 against DKK 1,158,862 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 76,892,288.

The financial year 2024 shows a loss of DKK 1.1 million in the group compared to a profit of DKK 1.2 million in 2023. Gross profit fell to DKK 43.2 million from DKK 53.2 million the previous year.

The profit forecast for 2024 was a profit before tax of between DKK 8 and 10 million. The result for 2024 deviates from previous announcements and is due to lower revenue and higher costs.

The financial year 2024 shows a profit of DKK 0.2 million in the parent company compared to a loss of DKK 0.3 million in 2023.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

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

Der er ikke identificeret væsentlige usikkerheder ved indregning eller måling, og ingen usædvanlige forhold er forekommet i regnskabsåret.

No significant recognition or measurement uncertainties have been identified, and no unusual events have occurred during the financial year.

Markedet forventes fortsat præget af lav forbrugertillid og makroøkonomisk usikkerhed.

The market is expected to continue to be characterised by low consumer confidence and macroeconomic uncertainty.

Birger Christensen er en miljøbevidst virksomhed, der arbejder målrettet på at reducere den miljø- og klimapåvirkning, som følger af vores forretningsaktiviteter. I 2024 blev vi officielt B Corp-certificeret – et vigtigt skridt i vores bæredygtighedsrejse.

Birger Christensen is an environmentally conscious company that works purposefully to reduce the environmental and climate impact of our business activities. In 2024, we became officially B Corp certified – an important step in our sustainability journey.

Vi anerkender de udfordringer, der ligger i at nedbringe energiforbrug og minimere vores samlede miljøpåvirkning, men ser det som en nødvendig del af vores ansvar.

We recognize the challenges of reducing energy consumption and minimizing our overall environmental impact, but see it as a necessary part of our responsibility.

Vi offentliggør nu vores bæredygtighedsrapport for 2024, hvor vi deler de forandringer og fremskridt, vi har opnået. Vores medarbejdere og samarbejdspartnere har været den afgørende drivkraft bag disse resultater.

We are now publishing our 2024 Sustainability Report, sharing the changes and progress we have made. Our employees and partners have been the decisive driving force behind these results.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2025 en gradvis normalisering af markedsforholdene og en mere stabil udvikling.

Outlook

In 2025, management expects a gradual normalization of market conditions and a more stable development.

Den strategiske retning fra 2024 vurderes at give et stærkt fundament for videre udvikling og fokus.

The strategic direction from 2024 is assessed to provide a strong foundation for further development and focus.

I 2025 prioriteres kollektionsopbygning med fokus på kundernes gennemsalg og øget digital

In 2025, collection building will be prioritized with a focus on customer sales and increased

tilstedeværelse. Transparens i værdikæden, ansvarlige materialevalg og dokumenterede bæredygtighedstiltag bliver centrale for den kommercielle positionering.

Fashionmarkedet er fortsat præget af hård konkurrence, hurtige trendsift og stigende kvalitetskrav. Forventningerne er derfor forbundet med usikkerhed – især i forhold til globale økonomiske forhold, valutaudsving og forbrugertillid.

Det er således ledelsens vurdering, at virksomheden er godt rustet til at tilpasse sig skiftende markedsvilkår og fortsætte sin udvikling gennem et skarpt sortimentsfokus, agilitet i leveringskæden og en målrettet indsats i de mest vækstorienterede distributionskanaler.

På den baggrund forventer ledelsen et resultat i niveauet mio. DKK 0 til mio. DKK 2 for 2025, under forudsætning af en gradvis forbedring i markedssituationen og realisering af strategiske tiltag.

Efterfølgende begivenheder

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

digital presence. Transparency in the value chain, responsible material choices and documented sustainability initiatives will be central to commercial positioning.

The fashion market continues to be characterized by fierce competition, rapid trend changes and increasing quality requirements. Expectations are therefore associated with uncertainty – especially in relation to global economic conditions, currency fluctuations and consumer confidence.

It is therefore management's assessment that the company is well equipped to adapt to changing market conditions and continue its development through a sharp range focus, agility in the supply chain and targeted efforts in the most growth-oriented distribution channels.

Against this background, management expects a result in the range of DKK 0 to DKK 2 million for 2025, assuming a gradual improvement in the market situation and the realization of strategic initiatives.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
	43.174.136	53.226.822	482.758	537.897
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	Personaleomkostninger	-39.969.643	-45.745.189	-371.608
	Staff costs			-370.185
	Resultat før af- og nedskrivninger	3.204.493	7.481.633	111.150
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			167.712
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.455.663	-4.362.655	0
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-1.000.000
	Andre driftsomkostninger	0	-994.993	0
	Other operating expenses			0
	Resultat af primær drift	-1.251.170	2.123.985	111.150
	Operating profit/loss			-832.288
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-856.846
	Income from equity investments in group enterprises			-774.002
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	383.739	551.872	383.739
	Income from equity investments in associates			551.872
4	Andre finansielle indtægter	1.508.518	1.539.987	893.804
	Financial income			968.870
	Andre finansielle omkostninger	-2.042.472	-3.084.731	-178.804
	Financial expenses			-179.115
	Resultat før skat	-1.401.385	1.131.113	353.043
	Profit/loss before tax			-264.663
	Skat af årets resultat	313.834	27.749	-182.162
	Tax on profit or loss for the year			9.347
	Årets resultat	-1.087.551	1.158.862	170.881
	Profit/loss for the year			-255.316
5	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.24	31.12.23	31.12.24	31.12.23
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	7.626.488	8.656.093	0	0
	Goodwill Goodwill	3.642.857	4.857.143	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	11.269.345	13.513.236	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	19.830.000	19.830.000	19.830.000	19.830.000
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.745.266	314.928	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.278.329	2.380.564	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	63.135	0	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	23.916.730	22.525.492	19.830.000	19.830.000
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	15.502.227	18.339.167
8	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	12.543.325	12.159.586	12.543.325	12.159.586
9	Deposita Deposits	16.180	994.612	0	0
9	Andre tilgodehavender Other receivables	1.102.376	964.435	728.025	646.379
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	13.661.881	14.118.633	28.773.577	31.145.132
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	48.847.956	50.157.361	48.603.577	50.975.132

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.331.859	586.084	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	27.450.235	23.846.167	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	291.647	209.893	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	29.073.741	24.642.144	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	32.339.277	35.527.383	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	20.034.891	18.801.122
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	920.932	920.932	920.932	920.932
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.105.303	1.688.782	1.859	8.812
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	9.374.495	6.974.381	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	43.740.007	45.111.478	20.957.682	19.730.866
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	12.365.024	9.505.581	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	12.365.024	9.505.581	0	0
	Likvide beholdninger Cash	13.121.365	7.122.614	2.654.155	5.162.166
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	98.300.137	86.381.817	23.611.837	24.893.032
	Aktiver i alt Total assets	147.148.093	136.539.178	72.215.414	75.868.164

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	6.171.990	6.171.990	6.171.990	6.171.990
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	9.677.450	12.110.651
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	13.416	1.629	0	0
	Overført resultat Retained earnings	48.782.323	52.378.944	39.118.290	40.269.921
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.567.500	2.500.000	2.567.500	2.500.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	58.635.229	62.152.563	58.635.230	62.152.562
12	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	18.257.059	22.514.723	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	76.892.288	84.667.286	58.635.230	62.152.562
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.247.263	3.594.280	1.466.792	1.466.792
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.247.263	3.594.280	1.466.792	1.466.792

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	
14	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	10.419.131	10.942.257	10.419.132	10.942.257
14	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.773.896	4.801.766	0	0
14	Anden gæld Other payables	2.041.388	2.046.293	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	15.234.415	17.790.316	10.419.132	10.942.257
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	3.059.387	4.353.243	523.123	328.243
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	30.927.772	12.013.939	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.548.891	1.701.507	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	13.672.895	9.159.509	108.055	104.869
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	319.953	109.280
	Selskabsskat Income taxes	0	0	182.162	210.653
	Anden gæld Other payables	2.565.182	3.259.098	560.967	553.508
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	51.774.127	30.487.296	1.694.260	1.306.553
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	67.008.542	48.277.612	12.113.392	12.248.810
	Passiver i alt Total equity and liabilities	147.148.093	136.539.178	72.215.414	75.868.164

- 15 Oplysninger om dagsværdi
Fair value information
- 16 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 18 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24									
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	1.100.000	6.171.990	0	1.629	52.378.944	2.500.000	62.152.563	22.514.723	84.667.286
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	11.787	0	0	11.787	8.882	20.669
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	0	-1.200.000	0	-1.200.000	0	-1.200.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	-3.008.119	-5.508.119
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	-2.396.621	2.567.500	170.879	-1.258.430	-1.087.551
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	1.100.000	6.171.990	0	13.416	48.782.323	2.567.500	58.635.229	18.257.056	76.892.285

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed: Parent:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24									
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	1.100.000	6.171.990	12.110.651	0	40.269.921	2.500.000	62.152.562	0	62.152.562
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	11.787	0	0	0	11.787	0	11.787
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	0	-1.991.881	0	1.991.881	0	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	0	-1.200.000	0	-1.200.000	0	-1.200.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	20.000	0	-20.000	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-473.107	0	-1.923.512	2.567.500	170.881	0	170.881
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	1.100.000	6.171.990	9.677.450	0	39.118.290	2.567.500	58.635.230	0	58.635.230

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	-1.087.551	1.158.862
19 Reguleringer Adjustments	4.300.389	5.329.405
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-4.431.597	11.556.964
Tilgodehavender Receivables	1.371.471	17.965.058
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.513.387	-7.345.811
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-508.235	-7.682.501
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	4.157.864	20.981.977
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	711.409	248.717
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.030.147	-3.072.405
Betalt selskabsskat Income tax paid	-371.478	-83.805
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	2.467.648	18.074.484
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-1.194.747	-4.053.599
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.408.262	-2.131.932
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	-5.826.857	-8.982.727
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	4.605.012	9.004.978
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-4.824.854	-6.163.280

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2024 DKK	2023 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-6.708.119	-3.105.683
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-328.246	-271.396
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	18.913.833	0
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-3.584.946	-11.425.985
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	63.435	78.457
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	8.355.957	-14.724.607
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	5.998.751	-2.813.403
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	7.122.614	9.936.017
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	13.121.365	7.122.614
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	13.121.365	7.122.614
I alt Total	13.121.365	7.122.614

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

1. Personalemkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	36.667.760	40.864.018	367.051	364.497
Pensioner Pensions	1.825.147	1.834.408	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	464.409	563.980	4.557	5.688
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.012.327	2.482.783	0	0
I alt Total	39.969.643	45.745.189	371.608	370.185

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	56	69	1	1
---	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.636.620	2.374.955	186.162	259.996
---	-----------	-----------	---------	---------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

With reference to section 98b(3) no. 1 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the Executive Board and Board of Directors are summarized for 2024 and 2023, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-856.846	-774.002
---	---	---	----------	----------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Income from equity investments in associates				
Resultatandele fra associerede virksomheder	383.739	551.872	383.739	551.872
Share of profit or loss of associates				
4. Andre finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	708.760	879.911
Interest, group enterprises				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	123.146	41.500	123.146	41.500
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	400.510	120.786	43.987	13.293
Other interest income				
Valutakursreguleringer	228.847	86.429	17.911	34.166
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	756.015	1.291.272	0	0
Other financial income				
Øvrige finansielle indtægter	1.508.518	1.539.987	185.044	88.959
Other financial income				
I alt	1.508.518	1.539.987	893.804	968.870
Total				

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

5. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-473.107	-242.129
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	1.200.000	0	1.200.000	0
Extraordinary dividend for the financial year				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.567.500	2.500.000	2.567.500	2.500.000
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteresser	-1.258.430	1.414.177	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	-3.596.621	-2.755.315	-3.123.512	-2.513.187
Retained earnings				
I alt	-1.087.551	1.158.862	170.881	-255.316
Total				

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	10.695.833	8.500.000
Tilgang i året Additions during the year	1.194.747	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	11.890.580	8.500.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	-2.039.741	-3.642.857
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-2.224.351	-1.214.286
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	-4.264.092	-4.857.143
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	7.626.488	3.642.857

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Investerings- ejendomme Investment properties	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	13.162.762	491.780	2.757.324	0
Tilgang i året Additions during the year	0	1.848.276	496.851	63.135
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	13.162.762	2.340.056	3.254.175	63.135
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	10.133.694	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	10.133.694	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-3.466.456	-176.852	-376.760	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-417.938	-599.086	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-3.466.456	-594.790	-975.846	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	19.830.000	1.745.266	2.278.329	63.135
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.24 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.24	11.917.192	0	0	0

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

Beløb i Figures in DKK	Investerings- ejendomme Investment properties	Indretning af lejede lokaler Leasehold and improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Modervirksomhed:				
Parent:				
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	13.162.762	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	13.162.762	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	10.133.694	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	10.133.694	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-3.466.456	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-3.466.456	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	19.830.000	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.24 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.24	11.917.192	0	0	0

8. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	0	1.214.096
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	0	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	0	10.945.490
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	383.739
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	0	11.329.229
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	0	12.543.325
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	17.154.007	1.214.096
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	17.154.007	1.214.096
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	1.185.160	10.945.490
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	11.787	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-856.846	383.739
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-1.991.881	0
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	-1.651.780	11.329.229
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	15.502.227	12.543.325

8. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

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

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

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

Associerede virksomheder:
Associates:

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

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

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

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	994.612	964.435
Tilgang i året Additions during the year	0	137.941
Afgang i året Disposals during the year	-978.432	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	16.180	1.102.376
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	16.180	1.102.376

Modervirksomhed:
Parent:

Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	0	646.379
Tilgang i året Additions during the year	0	81.646
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	0	728.025
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	0	728.025

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

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	64.681	173.718	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	68.423	71.072	0	0
Forudbetalte kollektionsomkostninger Prepaid collection costs	9.241.391	6.729.591	0	0
I alt Total	9.374.495	6.974.381	0	0

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

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

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

12. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	22.514.726	23.206.229	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	8.882	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-3.008.119	-2.105.683	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-1.258.430	1.414.177	0	0
I alt Total	18.257.059	22.514.723	0	0

13. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.24 Deferred tax as at 01.01.24	3.594.280	3.705.834	1.466.792	1.686.792
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-347.017	-111.554	0	-220.000
Udskudt skat pr. 31.12.24 Deferred tax as at 31.12.24	3.247.263	3.594.280	1.466.792	1.466.792

14. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

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

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	523.123	8.519.752	10.942.254	11.270.500
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.467.924	0	5.241.820	8.826.766
Anden gæld Other payables	68.340	2.109.728	2.109.728	2.046.293
I alt Total	3.059.387	10.629.480	18.293.802	22.143.559

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	523.123	8.519.752	10.942.255	11.270.500
I alt Total	523.123	8.519.752	10.942.255	11.270.500

15. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

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

Koncern:
Group:

Dagsværdi pr. 31.12.24 Fair value as at 31.12.24	12.365.024
---	------------

Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	797.110
--	---------

16. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 12-28 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 7.658.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.217.

Garantiforpligtelser

Koncernen er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 45.535 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 22.481.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.217.

Garantiforpligtelser

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 45.535 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 22.481.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 12-28 months and total lease payments of DKK 7,658k.

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,217k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The group is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 45,535k, while the total liabilities amount to DKK 22,481k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,217k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company is partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 45,535k, while the total liabilities amount to DKK 22,481k.

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

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

Other contingent liabilities

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

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.183 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis værdi regnskabsmæssige udgør 19.830 t.DKK.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve (skadesløsbreve) på t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 19.830. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i koncernen t.DKK 0 pr. 31.12.2024.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 25.162 har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 35.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 11.226
- Indretning af lejede lokaler, t.DKK 1.745
- Andre anlæg, driftsmateriel mm, t.DKK 2.278
- Varebeholdninger, t.DKK 7.160
- Tilgodehavender fra salg, t.DKK 32.339

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,183k have been provided as security for mortgage debt of DKK 19,830k.

The Group has issued mortgage deeds (indemnity deeds) of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a book value of DKK 19,830k. The mortgage deeds is deposited as security for exposure with credit institutions in the group t.DKK 0 per. 31.12.2024.

For the security of debt to credit institutions af DKK 27,162k, the Group has provided assets that have been pledged at nom. DKK 35.500k. The corporate mortgage 31.12.22 the following assets at fair value:

- Intellectual property rights, DKK 11.226k
- Leasehold improvements, DKK 1,745k
- Other plant, fixtures etc., DKK 2,278k
- Inventories, DKK 7,160k
- Trade receivables, DKK 32,339k

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.183 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.830.

Investment properties with a carrying amount of DKK 11,183k have been provided as security for mortgage debt of DKK 19,830k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve (skades- løsbreve) på i alt t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabs- mæssig værdi på t.DKK 19.830. Ejer- pantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 pr. 31.12.2024.

The company has issued owner mortgage deeds (indemnity deeds) for a total of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a carrying amount of DKK 19,830k. The owner's mortgage deeds have been deposited as security for debt to credit institutions of DKK 0 per 31.12.2024.

18. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Jens Birger Christensen

Ledelse og ejer

Søren Holck-Andersen

Ledelse

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

	Koncern Group	
	2024 DKK	2023 DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	4.455.663	4.362.655
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-383.739	-551.872
Finansielle indtægter Financial income	-1.508.519	-1.539.989
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.042.472	3.084.731
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-313.834	-27.749
Øvrige reguleringer Other adjustments	8.346	1.629
I alt Total	4.300.389	5.329.405

20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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

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

Non-controlling interests

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

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet

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

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regn-

date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the

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

skabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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

Other operating income

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

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

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	5-10	0
Goodwill	7	0
Buildings	30-50	0-75
Leasehold improvements	4-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 7 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

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

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

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

Other net financials

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

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

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

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

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

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

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

Intangible assets*Acquired rights*

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

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

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

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment*Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Investment properties are subsequently measured in the balance sheet at cost with

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

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

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

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

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

Other property, plant and equipment

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

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

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

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis

impairment losses' section.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

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

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

Equity investments in group enterprises and associates
Equity investments in group enterprises

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

Equity investments in associates

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

Equity method

On initial recognition, equity investments

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

metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

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

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

Gains or losses on disposal of equity investments

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Varebeholdninger

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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

Inventories

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svaren-

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

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

Receivables

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

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

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

Prepayments

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

Other investments

Other securities are measured at fair value,

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

de til kursværdien på balancedagen.

equivalent to the market value at the balance sheet date.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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

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

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

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

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised

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

i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksom-

Payables

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

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Prepayments received from customers

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

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition

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

heder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

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

and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.