

## Directure A/S

Strandvejen 102E, 5., 2900 Hellerup  
CVR-nr.: 26 58 58 48

Årsrapport 2025  
*Annual Report 2025*

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 9. april 2026  
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's  
Annual General Meeting on 9 April 2026*

---

Frederik Lacoppidan

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of  
any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havneholmen 2, 6. sal  
DK-2450 København SV  
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 39 15 52 00  
Koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is displayed in white text on a red background. The letters 'B', 'D', and 'O' are bold and sans-serif, with a horizontal line underneath the 'O'. The logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the bottom right corner of the page.

# Indholdsfortegnelse

Contents

## Selskabsoplysninger

*Company Details*

[Selskabsoplysninger](#)

*Company Details*

3

## Erklæringer

*Statement and Report*

[Ledelsespåtegning](#)

*Management's Statement*

4

[Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang](#)

5-7

*The Independent Auditor's Report*

## Ledelsesberetning

*Management Commentary*

[Ledelsesberetning](#)

*Management Commentary*

8

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial Statements 1 January - 31 December*

[Resultatopgørelse](#)

*Income Statement*

9

[Balance](#)

*Balance Sheet*

10-11

[Egenkapitalopgørelse](#)

*Statement of Changes in Equity*

12

[Noter](#)

*Notes*

13-15

[Anvendt regnskabspraksis](#)

16-19

*Accounting Policies*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

*BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.*

# Selskabsoplysninger

Company Details

<b>Selskabet</b> <i>Company</i>	Directure A/S Strandvejen 102E, 5. 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 26 58 58 48 CVR No.:
	Stiftet: 1. maj 2002 Established: 1 May 2002
	Kommune: Gentofte Municipality:
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial Year: 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Annemarie Vejen Lacoppidan, formand Chairman
	Frederik Lacoppidan Thomas Engelbrecht Lacoppidan
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Frederik Lacoppidan
<b>Revision</b> <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Havneholmen 2, 6. sal 2450 København SV
<b>Pengeinstitut</b> <i>Bank</i>	Danske Bank Holmens Kanal 2 1090 København K
<b>Advokat</b> <i>Law Firm</i>	Bech-Bruun Advokatpartnerselskab Gdanskgade 18 2150 København

# Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Directure A/S.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Directure A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.*

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

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

København, den 9. april 2026  
Copenhagen, 9 April 2026

Direktion:  
Executive Board

---

Frederik Lacoppidan

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Annemarie Vejen Lacoppidan  
Formand  
Chairman

---

Frederik Lacoppidan

---

Thomas Engelbrecht Lacoppidan

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

*The Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Directure A/S

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Directure A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Directure A/S

## Conclusion

*We have performed an extended review of the Financial Statements of Directure A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work performed in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

## Basis for Conclusion

*We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of Financial Statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the Financial Statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

*The Independent Auditor's Report*

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

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

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

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

## *Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements*

*Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the Financial Statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.*

*An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.*

*The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.*

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

*The Independent Auditor's Report*

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 9. april 2026  
*Copenhagen, 9 April 2026*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75  
*CVR no.*

Annika Raunholt  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne45844  
*MNE no.*

Directure A/S | Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang  
*Directure A/S | The Independent Auditor's Report*

## Statement on the Management Commentary

*Management is responsible for the Management Commentary.*

*Our conclusion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our extended review of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in the Management Commentary.*

# Ledelsesberetning

Management Commentary

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med ledelsesrådgivning- og udvælgelse, herunder at være direkte kontraktspart til koncernens kunder, samt direkte eller indirekte, at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbunden dermed.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Principal activities

*The principal activities of the company are to run business regarding leadership counselling and selection. Furthermore to be a direct contract party for the concern's customers, as well as directly or indirectly, running other business, which is deemed relevant by the Board of Directors.*

## Significant events after the end of the financial year

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>9.656.513</b>	<b>11.219.613</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-8.922.471	-8.968.420
<b>Driftsresultat</b>		<b>734.042</b>	<b>2.251.193</b>
<i>Operating profit</i>			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	84.786	22.379
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-52.657	-41.997
<b>Resultat før skat</b>		<b>766.171</b>	<b>2.231.575</b>
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-182.517	-490.946
<b>Årets resultat</b>		<b>583.654</b>	<b>1.740.629</b>
<i>Profit for the year</i>			
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		200.000	700.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		383.654	1.040.629
<b>I alt</b>		<b>583.654</b>	<b>1.740.629</b>

## Total

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Lejededpositum <i>Rent deposit and other receivables</i>		199.910	199.910
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial non-current assets</i>	5	<b>199.910</b>	<b>199.910</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>199.910</b>	<b>199.910</b>
<i>Non-current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		898.013	3.438.349
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		97.209	97.207
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		3.619	11.137
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>		101.563	104.077
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.100.404</b>	<b>3.650.770</b>
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		3.057.027	1.642.551
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.157.431</b>	<b>5.293.321</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>4.357.341</b>	<b>5.493.231</b>

#### Assets

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Passiver

#### Equity and liabilities

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		3.441.996	3.058.342
Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>		200.000	700.000
<b>Egenkapital</b>		<b>4.141.996</b>	<b>4.258.342</b>
<i>Equity</i>			
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		0	26.402
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		40.500	107.612
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	483.026
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		174.845	617.849
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b>215.345</b>	<b>1.234.889</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>215.345</b>	<b>1.234.889</b>
<i>Liabilities</i>			
<b>Passiver</b>		<b>4.357.341</b>	<b>5.493.231</b>
<i>Equity and liabilities</i>			

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.  
*Contractual obligations and contingencies, etc.*

6

# Egenkapitalopgørelse

## Equity

kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
DKK	Share capital	Retained profit	Proposed dividend	Total
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity at 1 January 2025</i>	500.000	3.058.342	700.000	4.258.342
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		383.654	200.000	583.654
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i>			-700.000	-700.000
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>500.000</b>	<b>3.441.996</b>	<b>200.000</b>	<b>4.141.996</b>
<i>Equity at 31 December 2025</i>				

# Noter

Notes

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>1   Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	11	11
<b>Løn og gager</b>	7.805.832	7.898.176
<i>Wages and salaries</i>		
<b>Pensioner</b>	1.029.576	993.000
<i>Pensions</i>		
<b>Andre omkostninger til social sikring</b>	87.063	77.244
<i>Social security costs</i>		
	<b>8.922.471</b>	<b>8.968.420</b>
<b>2   Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	84.786	22.379
	<b>84.786</b>	<b>22.379</b>
<b>3   Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	52.657	41.997
	<b>52.657</b>	<b>41.997</b>
<b>4   Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	161.040	483.026
Regulering skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax for previous years</i>	13.959	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	7.518	7.920
	<b>182.517</b>	<b>490.946</b>

# Noter

Notes

## 5 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

kr.

DKK

Lejededesitum  
Rent deposit and  
other receivables

Kostpris 1. januar 2025  
Cost at 1 January 2025

199.910

Kostpris 31. december 2025  
Cost at 31 December 2025

199.910

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025**

**199.910**

Carrying amount at 31 December 2025

## Noter

Notes

### 6 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

*Contractual obligations and contingencies, etc.*

2025  
kr.  
DKK

#### Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

De samlede eventualforpligtelser udgør pr. balancedagen:  
*The total contingent liabilities as of the balance sheet date amount to:*

156.672

#### Hæftelse i sambeskatningen

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Flint Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Flint Holding ApS, which serves as management Company for the joint taxation*

2025  
kr.  
DKK

#### Andre forpligtelser *Other financial commitments*

De samlede andre forpligtelser udgør pr. balancedagen:

*The total other financial commitments as of the balance sheet date amount to:*

199.910

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting Policies

Årsrapporten for Directure A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, på faktureringsstidspunktet. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

*The Annual Report of Directure A/S for 2025 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

## Income Statement

### Net revenue

*Net revenue from sale is recognised in the Income Statement at the date of invoicing. Net revenue is recognised without VAT, duties and discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustment are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the Balance Sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the Company.*

### Costs of raw materials and consumables

*Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.*

### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Company's employees*

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

## Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter obligationer og pantebreve, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

## Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

## Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

## Balance Sheet

### Financial non-current assets

The portfolio of mortgage deeds includes mortgages, that are expected to be held to maturity and are measured at amortised cost.

### Impairment of fixed assets

The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

## Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

## Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

## Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Liabilities

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.*