

AFA Decaux A/S

Sønder Allé 12, 8000 Aarhus C
CVR-nr. / CVR no. 12 84 34 88

Årsrapport for 2024 **Annual report for 2024**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.06.25

Anders Fajstrup Axelsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 39

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

Selskabet

The company

AFA Decaux A/S
Sønder Allé 12
8000 Aarhus C
Telefon / Tel.: 36 34 24 00
Hjemsted / Registered office: Aarhus C
CVR-nr. / CVR no.: 12 84 34 88
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Anders Fajstrup Axelsen

Bestyrelse

Board of Directors

Jean-François Decaux
Kim Fajstrup Axelsen
Anders Fajstrup Axelsen

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Aarhus Erhvervsafdeling

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for AFA Decaux A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for AFA Decaux 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the company's activities and 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.

Aarhus C, den 23. maj 2025
Aarhus C, May 23, 2025

Direktionen
Executive Board

Anders Fajstrup Axelsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Jean-François Decaux
Formand / Chairman

Kim Fajstrup Axelsen

Anders Fajstrup Axelsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i AFA Decaux A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AFA Decaux A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of AFA Decaux A/S

Opinion

We have audited the financial statements of AFA Decaux A/S for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the 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 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 financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Aarhus, den 23. maj 2025
Aarhus, May 23, 2025

Beierholm

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

Anne Albertsen-Evald

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne36025

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
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	134.889	121.378	140.298	107.561	70.790
Indeks / index	191	171	198	152	100
Resultat af primær drift Operating profit	74.478	62.672	82.569	55.405	20.554
Indeks / index	362	305	402	270	100
Finansielle poster i alt Total net financials	3.919	4.027	278	116	-343
Indeks / index	-1.143	-1.174	-81	-34	100
Årets resultat Profit for the year	60.974	51.618	64.686	43.459	15.652
Indeks / index	390	330	413	278	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	313.756	284.527	240.828	240.979	232.658
Indeks / index	135	122	104	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	58.104	29.325	6.576	5.054	4.528
Indeks / index	1.283	648	145	112	100
Egenkapital Equity	228.781	213.006	161.654	157.150	158.543
Indeks / index	144	134	102	99	100
Nøgletal					
Ratios					
	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	28%	28%	41%	28%	10%

Nøgletal - fortsat -
Ratios - continued -

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	73%	75%	67%	65%	68%

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	120	116	110	109	114
--	-----	-----	-----	-----	-----

Selskabet har i 2023 foretaget reklassifikation af indtægter/omkostninger vedrørende lønrefusion og andre personaleomkostninger. Lønrefusioner og andre personaleomkostninger har tidligere været klassificeret under "medarbejderforhold". Fra indeværende år klassificeres lønrefusioner som "andre driftsindtægter", mens andre personale-omkostninger klassificeres som "andre eksterne omkostninger" i resultatopgørelsen, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et mere retvisende billede. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse med den nye praksis for 2022. Hoved- og nøgletal for 3. til 4. forgående år er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

In 2023, the company has reclassified income /expenses associated with salary reimbursement and other personnel costs. Salary reimbursements and other personnel costs were previously classified under "employee aspects". From the current year, salary reimbursements are classified as "other operating income", while other personnel costs are classified as "other external costs" in the income statement, as it is the management's assessment that a more fair picture is thereby better achieved. Comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy for 2022. Financial highlights for the past 3 to 4 years have not been restated in accordance with the change in accounting policies.

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 aktiviteter består i produktion, installation, vedligeholdelse og servicering af gadeinventar, samt udlejning af reklamepladser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 60.973.664 mod DKK 51.618.414 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 228.780.644.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2024 er blevet mere end indfriet, hvilket skyldes generel stigning i efterspørgslen af Outdoorreklamer.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en lidt højere nettoomsætning og indtjening i 2025, så der forventes et resultat i intervallet 60-64 mio. DKK.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The company's activities comprise of production, installation, maintenance and servicing of street furniture and rent of advertising spaces.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 60,973,664 against DKK 51,618,414 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 228,780,644.

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

The result for 2024 has exceeded the expectations, which is due to a general increase in the demand for Outdoor advertising.

Outlook

The company expects a slightly higher net revenue and earnings in 2025, so the expected profit is between 60-64 mio. DKK.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse Income statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	134.889.325	121.378.156
Distributionsomkostninger Distribution costs	-34.764.206	-32.560.589
Administrationsomkostninger Administration costs	-25.488.680	-26.145.962
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-158.449	0
Resultat af primær drift Operating profit	74.477.990	62.671.605
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	1.166.710	2.259.746
Andre finansielle indtægter Financial income	3.351.211	2.275.651
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-598.934	-508.743
Resultat før skat Profit before tax	78.396.977	66.698.259
Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-17.423.313	-15.079.845
Årets resultat Profit for the year	60.973.664	51.618.414

- 2 Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

AKTIVER		31.12.24	31.12.23
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	7.752.837	5.400.222
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	6.047.399	3.325.361
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	13.800.236	8.725.583
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	567.227	881.427
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	94.828.788	92.820.073
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.497.370	2.412.382
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	56.871.500	20.794.937
4	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	153.764.885	116.908.819
5	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.778.800	3.978.000
6	Deposita Deposits	1.471.301	1.445.491
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	5.250.101	5.423.491
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	172.815.222	131.057.893
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	26.336.799	20.407.047
	Varebeholdninger i alt Total inventories	26.336.799	20.407.047
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	24.016.245	20.424.874
	Andre tilgodehavender Other receivables	192.985	189.973
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	681.894	635.831
	Tilgodehavender i alt Total receivables	24.891.124	21.250.678
	Likvide beholdninger Cash	89.712.727	111.811.722
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	140.940.650	153.469.447
	Aktiver i alt Total assets	313.755.872	284.527.340

PASSIVER		31.12.24	31.12.23
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
8	Selskabskapital Share capital	7.200.000	7.200.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	6.047.213	4.212.174
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-751.537	-552.335
	Overført resultat Retained earnings	216.284.968	202.146.343
	Egenkapital i alt Total equity	228.780.644	213.006.182
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	12.292.025	12.158.842
10	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	5.000.000	5.000.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	17.292.025	17.158.842
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	46.070.659	38.687.721
	Selskabsskat Income taxes	560.600	2.574.462
	Anden gæld Other payables	14.037.172	9.989.878
11	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	7.014.772	3.110.255
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	67.683.203	54.362.316
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	67.683.203	54.362.316
	Passiver i alt Total equity and liabilities	313.755.872	284.527.340
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23					
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	7.200.000	3.525.620	-286.535	151.214.483	161.653.568
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-265.800	0	-265.800
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	686.554	0	-686.554	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	51.618.414	51.618.414
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	7.200.000	4.212.174	-552.335	202.146.343	213.006.182
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	7.200.000	4.212.174	-552.335	202.146.343	213.006.182
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-199.202	0	-199.202
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-45.000.000	-45.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.835.039	0	-1.835.039	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	60.973.664	60.973.664
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	7.200.000	6.047.213	-751.537	216.284.968	228.780.644

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat Profit for the year	60.973.664	51.618.414
13 Reguleringer Adjustments	37.113.406	33.289.066
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-5.929.752	-2.425.040
Tilgodehavender Receivables	-3.666.256	4.584.449
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.382.938	-6.284.820
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	7.951.809	-952.488
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	103.825.809	79.829.581
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	3.351.211	2.275.651
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-598.934	-508.743
Betalt selskabsskat Income tax paid	-19.303.995	-15.496.306
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	87.274.091	66.100.183
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-7.445.840	-2.007.731
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-58.104.276	-29.324.662
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	10.320	373.209
Modtaget udbytte Dividend received	1.166.710	2.259.746
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-64.373.086	-28.699.438

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-45.000.000	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-45.000.000	0
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-22.098.995	37.400.745
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	111.811.722	74.410.977
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	89.712.727	111.811.722
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	89.712.727	111.811.722
I alt Total	89.712.727	111.811.722

	2024 DKK	2023 DKK
1. Medarbejderforhold		
Employee aspects		
Lønninger Wages and salaries	66.961.744	62.267.620
Pensioner Pensions	5.177.623	4.515.807
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.121.750	859.037
I alt Total	73.261.117	67.642.464
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	120	116

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen 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. 2 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the management is not disclosed for 2024 and 2023, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

2. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	45.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	15.973.664	51.618.414
I alt Total	60.973.664	51.618.414

3. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	I alt Total
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	25.474.778	26.333.812	51.808.590
Tilgang i året Additions during the year	4.056.021	3.389.819	7.445.840
Afgang i året Disposals during the year	-127.517	-3.099.696	-3.227.213
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	29.403.282	26.623.935	56.027.217
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	-20.074.555	-23.008.451	-43.083.006
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.703.407	-667.781	-2.371.188
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	127.517	3.099.696	3.227.213
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	-21.650.445	-20.576.536	-42.226.981
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	7.752.837	6.047.399	13.800.236

Færdiggjorte udviklingsprojekter består hovedsageligt af designs på byudstyr samt nyudvikling af digitalt byudstyr. Herudover består færdiggjorte udviklingsprojekter af et styresystem til digitalt byudstyr.

Completed development costs mainly consists of design of street, furniture and new developments of digital street furniture. In addition completed development costs consists of a new operating system for digital street furniture.

Årets tilgange består hovedsageligt af udvikling på design samt tekniske installationer i byudstyr.

The additions during this year mainly consists of new designs and technical installations in street furniture.

4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	3.774.865	412.172.688	18.492.513	20.794.937
Tilgang i året Additions during the year	77.525	0	45.842	57.980.909
Afgang i året Disposals during the year	-226.894	-9.052.736	-1.250.793	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	21.904.346	0	-21.904.346
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	3.625.496	425.024.298	17.287.562	56.871.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-2.893.437	-319.352.614	-16.080.131	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-391.726	-19.737.183	-960.854	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	226.894	8.894.287	1.250.793	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-3.058.269	-330.195.510	-15.790.192	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	567.227	94.828.788	1.497.370	56.871.500

5. Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	3.978.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-199.200
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	3.778.800
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	3.778.800

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	1.445.492
Tilgang i året Additions during the year	28.309
Afgang i året Disposals during the year	-2.500
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	1.471.301
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	1.471.301
	31.12.24 DKK
	31.12.23 DKK

7. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalt leje, IT-licenser m.v. Prepaid rent, IT licenses ect.	220.475	202.819
Andre forudbetalte omkostninger Prepaid expenses	461.419	433.012
I alt Total	681.894	635.831

8. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	7.200	7.200.000

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
9. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.24 Deferred tax as at 01.01.24	12.158.842	13.283.640
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	133.183	-1.124.798
Udskudt skat pr. 31.12.24 Deferred tax as at 31.12.24	12.292.025	12.158.842
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	3.036.052	1.919.592
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	10.355.973	11.339.250
Hensatte forpligtelser Provisions	-1.100.000	-1.100.000
I alt Total	12.292.025	12.158.842

10. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.01.24 Provisions as at 01.01.24	5.000.000
Forpligtelser pr. 31.12.24 Provisions as at 31.12.24	5.000.000

	31.12.24	31.12.23
	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	5.000.000	5.000.000
---	-----------	-----------

Hensættelsen vedrører hensættelse af omkostninger til verserende tvister og retssager. The provision relates to costs for pending disputes and litigations.

	31.12.24	31.12.23
	DKK	DKK

11. Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Forudbetalinger fra kunder Prepayments from customers	7.014.772	3.110.255
I alt Total	7.014.772	3.110.255

12. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 180 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 151.654. Heraf forfalder t.DKK 43.066 inden for et år.

Garantiforpligtelser

Selskabet har pålagt sig de, for branchen, sædvanlige garantier overfor koncessionsgiver og leverandører. Garantierne anses ikke for belastede, idet de tilknyttede rettigheder forventes udnyttet med fortjeneste. Garantierne pr. 31/12-2024 udgør i alt 37,5 mio. DKK.

Andre eventualforpligtelser

Ved ophør af kontrakter er selskabet forpligtet til at nedtage hovedparten af det monterede udstyr.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 180 months and total lease payments of DKK 151,654k. Of this amount, DKK 43,066k is due within one year.

Guarantee commitments

The company has taken on the usual guarantees to the licensor for the industry and suppliers. The guarantees are not deemed to be debited as the related rights are expected to be utilized with profit. The guarantees total at 31.12.24 are DKK 37.5m.

Other contingent liabilities

Upon expiration of contracts, the company is obliged to take down the most of the fitted equipment.

2024	2023
DKK	DKK

13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-10.320	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	23.460.951	22.235.875
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	158.449	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-1.166.710	-2.259.746
Finansielle indtægter Financial income	-3.351.211	-2.275.651
Finansielle omkostninger Financial expenses	598.934	508.743
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	17.423.313	15.079.845
I alt Total	37.113.406	33.289.066

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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 (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized 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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

CURRENCY

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

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

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 and production costs as well as other operating income.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Other operating income

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

Other operating expenses

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	5-10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	8-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Acquired rights	5-10	0
Leasehold improvements	5	0
Plant and machinery	8-15	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0

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

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects*

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

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

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Erhvervede rettigheder*

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

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

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

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

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

Acquired rights

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

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

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

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

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

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.

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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. Kapital-

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

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.

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

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

værdien 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.

Varebeholdninger

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

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.

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.

Inventories

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

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.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

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

Equity

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

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

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.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Current and deferred tax

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

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

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

henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

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.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital 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.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company'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.