

Frontread ApS

Åbogade 15, 8200 Aarhus N
CVR-nr. / CVR no. 25 66 34 97

Årsrapport for 2024 Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.06.25

Jens Loff
Dirigent

This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any disputes or misunderstandings regarding the interpretation of this document, the Danish version of the document shall prevail.

GODKENDT

REVISIONSPARTNERSELSKAB



Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

Aarhus
Tangen 9
8200 Aarhus N

Tel. 87 32 57 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the and on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review	5 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes	13 - 28

Selskabet
The company

Frontread ApS
Åbogade 15
8200 Aarhus N
Hjemsted / Registered office: Aarhus N
CVR-nr. / CVR no.: 25 66 34 97
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Kim Aksel Høgskilde

Bestyrelse

Jens Loff
Lars Steen Pedersen
Torben Jørgensen

Revisor
Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Frontread ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Frontread ApS.

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 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 for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus N, den 28. juni 2025
Aarhus N, June 28, 2025

Direktionen

Kim Aksel Høgskilde

Bestyrelsen

Jens Loff
Formand / Chairman

Lars Steen Pedersen

Torben Jørgensen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

Til kapitalejeren i Frontread ApS

To the of Frontread ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Frontread ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Conclusion

We have conducted an extended review of the financial statements of Frontread ApS for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with 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 31.12.24 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Independent auditor's report on extended review

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers 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 revisorerers 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.

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 (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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our basis for conclusion.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Independent auditor's report on extended review

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henviser til note 2 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerheden ved værdiansættelsen af udviklingsprojekter under udførelse med en værdi på samlet t.DKK 1.248. Usikkerheden skyldes at omsætningen ikke er forløbet som forventet, idet der er en tidsmæssig forskydning. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

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.

Emphasis of matter

We refer to Note 2 in the annual financial statements, where management explains the uncertainty regarding the valuation of ongoing development projects with a total value of DKK 1,248. The uncertainty arises because revenue has not progressed as expected due to a timing shift. We agree with management's description of the uncertainty and the choice of accounting principles.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the 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.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

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 selskabet, 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.

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 inquiries to management and others within the company, as appropriate, analytical procedures, 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.

Aarhus, den 28. juni 2025

Aarhus, June 28, 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab

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

Jesper Birn

Statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne18574

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	1.067.104	1.786.138
4	Personaleomkostninger Staff costs	-3.320.958	-3.455.020
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.253.854	-1.668.882
	Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver Amortisation and impairments losses of intangible assets	-312.100	-312.100
	Resultat af primær drift Operating loss	-2.565.954	-1.980.982
5	Finansielle indtægter Financial income	34.445	12.352
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-990.088	-924.924
	Resultat før skat Loss before tax	-3.521.597	-2.893.554
	Skat af årets resultat Tax on loss for the year	0	0
	Årets resultat Loss for the year	-3.521.597	-2.893.554
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-3.521.597	-2.893.554
	I alt Total	-3.521.597	-2.893.554

AKTIVER			
ASSETS			
Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	1.248.399	1.560.498
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	1.248.399	1.560.498
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0
8	Deposita Deposits	68.093	66.954
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	68.093	66.954
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.316.492	1.627.452
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	153.225	221.001
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	638.780	800.080
	Andre tilgodehavender Other receivables	11.830	11.892
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	42.439	43.909
	Tilgodehavender i alt Total receivables	846.274	1.076.882
	Likvide beholdninger Cash	147.555	355.153
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	993.829	1.432.035
	Aktiver i alt Total assets	2.310.321	3.059.487

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Selskabskapital Share capital	288.870	288.870
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	973.750	1.217.188
	Overført resultat Retained earnings	-13.490.409	-10.212.250
	Egenkapital i alt Total equity	-12.227.789	-8.706.192
9	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	5.174.020	4.581.912
9	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	6.099.272	3.369.396
9	Anden gæld Other payables	942.742	102.368
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	12.216.034	8.053.676
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	24.188
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	243.654	243.312
	Anden gæld Other payables	387.263	1.176.960
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.691.159	2.267.543
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	2.322.076	3.712.003
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	14.538.110	11.765.679
	Passiver i alt Total equity and liabilities	2.310.321	3.059.487
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
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	288.870	1.217.188	-10.212.250
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-243.438	243.438
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-3.521.597
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	288.870	973.750	-13.490.409

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Selskabet har i 2024 realiseret et negativt driftsresultat, hvilket dog også var forventet. Det er ledelsens forventning, at man har lagt et realistisk og opnåeligt budget for 2025. Ledelsen forventer en forbedret indtjening, specielt gennem øget aktivitet i Tyskland, men der vil dog stadig være et underskud i 2025. Der er indgået licensaftaler ind i 2025, og antallet forventes at stige betydeligt i Tyskland.

Ledelsen er opmærksomme på selskabets negative egenkapital, og arbejder med at retablere kapitalen. Selskabets ejer Learning Solutions ApS har afgivet støtteerklæring om opretholdelse af eksisterende lån, samt tilsagn om at tilføre yderligere lån til dækning af den løbende drift op til t.DKK 1.656. Moderselskabet har allerede primo 2025 givet et yderligere lån på 700 tdkk. Såfremt der opstår behov, forventes der et yderligere lån fra moderselskabet i andet halvår af 2025.

Til brug for en samlet løsning med henblik på reablering af selskabets kapital og styrkelse af likviditeten pågår der i øjeblikket forhandlinger omkring såvel en kontant kapitalforhøjelse som konvertering af gæld. Ledelsen forventer dette falder på plads i løbet af 2. halvår 2025, og aflægger derfor årsrapporten med fortsat drift for øje.

The company posted a negative operating result in 2024, which was, however, expected. Management anticipates that a realistic and attainable budget has been prepared for 2025. A higher earnings level is expected, particularly through increased activity in Germany, although the company will still operate at a loss in 2025. License agreements have been entered into 2025, and the number is expected to rise significantly in Germany.

Management is aware of the company's negative equity and is working to reestablish capital. The company's owner, Learning Solutions ApS, has issued a support statement to maintain existing loans and has committed to providing additional loans of up to DKK 1,656 thousand to cover ongoing operations. As of early 2025, the parent company has already provided an additional loan of DKK 700 thousand. Should the need arise, a further loan is expected from the parent company in the second half of 2025.

To establish a comprehensive solution for restoring the company's capital and strengthening liquidity, negotiations are currently underway concerning both a cash capital increase and debt conversion. Management expects this to be finalized in the second half of 2025, and is therefore presenting the annual report on a going-concern basis.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2024 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabets salg knyttet til udviklingsprojekter med en regnskabsmæssigværdi på t.DKK 1.248 er ikke forløbet som forventet på nuværende tidspunkt. Selskabet har den opfattelse at det er en tidsforskydning, omsætning er så småt påbegyndt og har fortsat tiltro til afsætningen. Indtil afsætningen er realiseret er det ledelsens opfattelse at der kan være væsentlig usikkerhed ved værdiansættelsen.

In the financial statements for 2024, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company's sales related to development projects with an accounting value of t.DKK 1,248 have not progressed as expected at the current time. The company believes this is a timing shift, as revenue has gradually begun, and they continue to have confidence in the market demand. Until sales are realized, management perceives significant uncertainty in the valuation.

3. Væsentligste aktiviteter

Primary activities

Selskabets aktiviteter består i salg, markedsføring og fortsat udvikling af FrontRead, der er et digitalt læringsværktøj, til brug for træning og stimulering af læseevner uafhængigt af begynderniveau.

The company's purpose is sales, marketing, and continued development of FrontRead, which is a digital learning tool used for training and stimulating reading abilities regardless of the initial level.

	2024 DKK	2023 DKK
4. Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	3.096.341	3.254.284
Pensioner Pensions	8.463	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	85.842	76.604
Andre personaleomkostninger Other staff costs	130.312	124.132
I alt Total	3.320.958	3.455.020
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	10	10

5. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	32.955	11.666
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	1.450	670
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	40	16
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	1.490	686
I alt Total	34.445	12.352

	2024 DKK	2023 DKK
6. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	363.579	296.423
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	621.604	622.710
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.973	350
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	2.932	5.441
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	626.509	628.501
I alt Total	990.088	924.924

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	5.771.957
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	5.771.957
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	-4.211.458
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-312.100
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	-4.523.558
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	1.248.399
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.24 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.24	0

De aktiverede udviklingsomkostninger er indregnet og målt til kostpris, og der ligger ikke andre særlige forudsætninger til grund. Ledelsen forventer at der kan genereres tilstrækkelig omsætning på produktet til at dække de afholdte omkostninger.

The capitalized development costs have been recognized and measured at cost, with no other specific assumptions. Management expects that sufficient revenue can be generated from the product to cover the incurred costs.

8. Finansielle anlægsaktiver Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	66.955
Tilgang i året Additions during the year	1.138
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	68.093
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	68.093

9. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.24 Total payables at 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	719.556	5.174.020	4.581.912
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	6.099.272	3.369.396
Anden gæld Other payables	0	942.742	102.368
I alt Total	719.556	12.216.034	8.053.676

10. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt med 6 måneders opsigelse med en samlet forpligtelse på t.DKK 138.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balance-dagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Learning Solutions ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of xx-xx months and total lease payments of DKK 138.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Learning Solutions ApS.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 5.174 er der givet virksomhedspant t.DKK 4.250 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpes-toffer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 1.401.

As security for debt to credit institutions of t.DKK 5.174, a company charge t.DKK 4.250 has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and other ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is t.DKK 1.401.

12. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B 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 enterprises in reporting class B 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.

12. 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 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, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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 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, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Revenue

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle 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 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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 anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Completed development projects	7	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

The basis of amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of 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 are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valu-

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions

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

takursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

BALANCE**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

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

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

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".

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

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

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 'Amortisation and impairment losses' section.

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

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

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

investments.

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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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 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.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Tilgodehavender**Receivables**

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

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

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

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

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

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank account.

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

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

resultat.

remaining amount will be transferred to retained earnings.

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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 beskatingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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 ind-

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.

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

tjening.

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Payables

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

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

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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Prepayments received from customers

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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