

# Learning Solutions ApS

Råhøjen 14, 8260 Viby J  
CVR-nr. / CVR no. 37 62 33 93

## 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](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

|                                                                                                            |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.                                                       | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report          | 4       |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang<br>Independent auditor's report on extended review | 5 - 8   |
| Resultatopgørelse<br>Income statement                                                                      | 9       |
| Balance<br>Balance sheet                                                                                   | 10 - 11 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity                                                     | 12      |
| Noter<br>Notes                                                                                             | 13 - 22 |

---

**Selskabet**  
**The company**

---

Learning Solutions ApS  
Råhøjen 14  
8260 Viby J  
Telefon / Tel.: 23 41 11 93  
Hjemsted / Registered office: Aarhus  
CVR-nr. / CVR no.: 37 62 33 93  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**  
**Executive Board**

---

Torben Jørgensen

---

**Bestyrelse**  
**Board of Directors**

---

Jens Loff  
Lars Steen Pedersen  
André Mücke  
Kim Aksel Høgskilde

---

**Revisor**  
**Auditors**

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

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

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

Viby J, den 28. juni 2025  
Viby J, June 28, 2025

**Direktionen**  
**Executive Board**

Torben Jørgensen

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Jens Loff  
Formand / Chairman

Lars Steen Pedersen

André Mücke

Kim Aksel Høgskilde

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

---

**Til kapitalejeren i Learning Solutions ApS**

**To the capital owner of Learning  
Solutions ApS**

### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Learning Solutions 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 Learning Solutions 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede 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

---

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

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

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

#### 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.

#### 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.

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

---

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

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<br>DKK       | 2023<br>DKK       |
|------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttotab</b><br>Gross loss                                               | <b>-174.939</b>   | <b>-350.677</b>   |
| 5    | Andre finansielle indtægter<br>Financial income                              | 331.739           | 138.894           |
|      | Nedskrivning af finansielle aktiver<br>Impairment losses on financial assets | -2.729.876        | -6.605.168        |
| 6    | Andre finansielle omkostninger<br>Financial expenses                         | -128.439          | -239.283          |
|      | <b>Resultat før skat</b><br>Loss before tax                                  | <b>-2.701.515</b> | <b>-7.056.234</b> |
|      | Skat af årets resultat<br>Tax on loss for the year                           | -57.033           | 0                 |
|      | <b>Årets resultat</b><br>Loss for the year                                   | <b>-2.758.548</b> | <b>-7.056.234</b> |

### Forslag til resultatdisponering

#### Proposed appropriation account

|                                        |                   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Overført resultat<br>Retained earnings | -2.758.548        | -7.056.234        |
| <b>I alt</b><br>Total                  | <b>-2.758.548</b> | <b>-7.056.234</b> |

## Balance Balance sheet

| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b> |                                              |               |                |
|---------------------------------|----------------------------------------------|---------------|----------------|
| Note                            |                                              | 31.12.24      | 31.12.23       |
|                                 |                                              | DKK           | DKK            |
|                                 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0             | 0              |
|                                 | Equity investments in group enterprises      |               |                |
|                                 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0             | 0              |
|                                 | Receivables from group enterprises           |               |                |
|                                 | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
|                                 | <b>Total investments</b>                     |               |                |
|                                 | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>66.251</b> | <b>419.311</b> |
|                                 | <b>Cash</b>                                  |               |                |
|                                 | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>66.251</b> | <b>419.311</b> |
|                                 | <b>Total current assets</b>                  |               |                |
|                                 | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>66.251</b> | <b>419.311</b> |
|                                 | <b>Total assets</b>                          |               |                |

## Balance Balance sheet

| <b>PASSIVER</b><br><b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |                        |                   |                  |
|--------------------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------|
|                                                  |                        | 31.12.24          | 31.12.23         |
| Note                                             |                        | DKK               | DKK              |
| Selskabskapital                                  |                        | 118.506           | 82.629           |
| Share capital                                    |                        |                   |                  |
| Overført resultat                                |                        | -1.358.263        | -848.796         |
| Retained earnings                                |                        |                   |                  |
| <b>Egenkapital i alt</b>                         |                        | <b>-1.239.757</b> | <b>-766.167</b>  |
| <b>Total equity</b>                              |                        |                   |                  |
| Konvertible og udbyttegivende gældsbreve         |                        | 964.910           | 964.910          |
| Convertible and profit-sharing debt instruments  |                        |                   |                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser         |                        | 62.080            | 126.117          |
| Trade payables                                   |                        |                   |                  |
| Selskabsskat                                     |                        | 57.033            | 0                |
| Income taxes                                     |                        |                   |                  |
| Anden gæld                                       |                        | 221.985           | 94.451           |
| Other payables                                   |                        |                   |                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>     |                        | <b>1.306.008</b>  | <b>1.185.478</b> |
| <b>Total short-term payables</b>                 |                        |                   |                  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                  |                        | <b>1.306.008</b>  | <b>1.185.478</b> |
| <b>Total payables</b>                            |                        |                   |                  |
| <b>Passiver i alt</b>                            |                        | <b>66.251</b>     | <b>419.311</b>   |
| <b>Total equity and liabilities</b>              |                        |                   |                  |
| 8                                                | Eventualforpligtelser  |                   |                  |
|                                                  | Contingent liabilities |                   |                  |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK                                                                          | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24<br>Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24 |                                  |                                        |
| Saldo pr. 01.01.24<br>Balance as at 01.01.24                                                           | 82.629                           | -848.796                               |
| Kapitalforhøjelse<br>Capital increase                                                                  | 35.877                           | 2.249.081                              |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year                                        | 0                                | -2.758.548                             |
| Saldo pr. 31.12.24<br>Balance as at 31.12.24                                                           | 118.506                          | -1.358.263                             |

## 1. Oplysninger om fortsat drift

### Information as regards going concern

Ledelsen er opmærksom på at egenkapitalen er negativ, og at selskabet har forpligtet sig til at tilføre datterselskabet Frontread ApS yderligere kapital/lån op til t.DKK 1.656, indtil selskabet selv genererer overskud. Til sikring af retablering af egenkapitalen, driften det kommende år og likviditet til udlån til Frontread ApS er det ledelsens forventning at der vil blive tilført yderligere kapital i 2. halvår 2025, da der arbejdes på en samlet løsning for koncernen, der skal retablere såvel kapital i Frontread som kapitalen i Learning Solutions. Tilførslen af kapital kan ske ved såvel konvertering af de konvertible lån, som tilførsel af yderligere ny kontant kapital, eller en kombination af begge dele. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten med fortsat drift for øje.

Management is aware that the equity is negative, and that the company has committed to providing the subsidiary Frontread ApS with additional capital/loans of up to DKK 1,656 thousand until the subsidiary itself generates a profit. To ensure the re-establishment of equity, operations in the coming year, and liquidity for lending to Frontread ApS, management expects that additional capital will be injected in the second half of 2025, as work is underway on a comprehensive solution for the group that will restore both the capital in Frontread and in Learning Solutions. The capital injection may take the form of conversion of convertible loans, the provision of new cash capital, or a combination of both. Accordingly, management presents the annual report based on the assumption of continued operations.

## 2. Efterfølgende begivenheder

### Subsequent events

Der er i starten af det nye år 2025 tilført selskabet ny likviditet i form af konvertible lån t.DKK 975. Den tilførte likviditet anvendes både til sikring af selskabets drift i 2025 og udlånes til Frontread ApS, til sikring af den løbende drift og den fortsatte internationale ekspansion i Frontread ApS.

At the beginning of the new year 2025, the company has received new liquidity in the form of convertible loans amounting to DKK 975 thousand. The injected liquidity is used both to secure the company's operations in 2025 and to provide a loan to Frontread ApS for the continuation of its ongoing international expansion.

### 3. Særlige poster

Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

| Særlige poster:<br>Special items:                                                                                              | Indregnet i resultatopgørelsen<br>under:<br>Recognised in the income statement in: | 2024<br>DKK | 2023<br>DKK |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nedskrivning af kapitalandele i<br>tilknyttede virksomheder<br>Impairment losses of equity investments<br>in group enterprises | Nedskrivning af finansielle<br>aktiver<br>Impairment losses on financial assets    | -2.729.876  | -6.605.168  |

### 4. Væsentligste aktiviteter

Primary activities

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i Frontread.

The company's activities comprise of owning share in Frontread ApS.

### 5. Andre finansielle indtægter

Financial income

|                                                                            |         |         |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises | 329.876 | 138.509 |
| Renteindtægter i øvrigt<br>Other interest income                           | 1.863   | 385     |
| I alt<br>Total                                                             | 331.739 | 138.894 |

|                                                                       | 2024<br>DKK | 2023<br>DKK |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>6. Andre finansielle omkostninger</b><br><b>Financial expenses</b> |             |             |
| Renteomkostninger i øvrigt<br>Other interest expenses                 | 127.534     | 237.219     |
| Valutakurstab<br>Foreign exchange losses                              | 905         | 2.064       |
| I alt<br>Total                                                        | 128.439     | 239.283     |

**7. Tilgodehavender**  
**Receivables**

|                                                                                                                                                                                     |           |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb<br>Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year | 3.369.396 | 632.887 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|

**8. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**
*Garantiforpligtelser*

Selskabet har givet tilsagn om opretholdelse af lån t.DKK 6.099 til datterselskabet, samt tilføre likvider op til t.DKK 1.656 hvis det måtte blive nødvendigt. Støtteerklæringen ophører ved udgangen af regnskabsåret 2025.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til

*Guarantee commitments*

The company has committed to maintaining a loan of DKK 6,099 thousand to the subsidiary and providing liquidity up to DKK 1.656 thousand if necessary. The support declaration expires at the end of the fiscal year 2025.

*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 known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0 at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the

den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens  
af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

calculated tax liability as a consequence of  
changes made to the jointly taxable income etc.

## 9. 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.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

### 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.

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**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.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises other external expenses.

**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.

**Impairment losses on financial assets**

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses 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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the ad-

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

ministration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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****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.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**BALANCE SHEET****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 investments.

**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

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

som udtrykkes ved afskrivning.

what is reflected in depreciation and amortisation.

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

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.

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

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

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

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.

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

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

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

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

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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**

Konvertible gældsbreve er udstedt på betingel-

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

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

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities 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**

Convertible debt instruments are issued on

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ser, der giver långiver ret til at konvertere lånet til kapitalandele i selskabet.

Konvertible gældsbreve er udstedt på betingelser, der giver långiver ret til at konvertere lånet til kapitalandele i selskabet.

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

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

terms that entitle the lender to convert the loan into equity interests in the company.

Convertible debt instruments are issued on terms that entitle the lender to convert the loan into equity interests in the company.

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.

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.