

# Fodboldalliancen AC Horsens A/S

Langmarksvej 61, 8700 Horsens  
CVR-nr. / CVR no. 89 94 37 28

## Årsrapport for 2024 Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d.

This annual report has been adopted at the annual  
general meeting on

Dirigent / Chairman of the meeting

*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

**Horsens**  
Banegårdsgade 2  
8700 Horsens

Tel. 54 84 88 30  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

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 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 44

---

---

**Selskabet**

The company

---

Fodboldalliancen AC Horsens A/S  
Langmarksvej 61  
8700 Horsens  
Telefon / Tel.: 75 62 60 20  
Hjemmeside / Website: [www.achorsens.dk](http://www.achorsens.dk)  
E-mail: [achorsens@achorsens.dk](mailto:achorsens@achorsens.dk)  
Hjemsted / Registered office: Horsens  
CVR-nr. / CVR no.: 89 94 37 28  
Stiftet / Founded: 16. marts 1982  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Direktør Kristian Nielsen

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

William Harrison Binnie  
Claus Olsen  
Adam Stuart Binnie  
Colin Emmons Binnie  
Thomas Legg

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

Bank

---

Sydbank

---

**Advokat**

Lawyer

---

LRP

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Fodboldalliancen AC Horsens A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Fodboldalliancen AC Horsens 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.

Horsens, den 29. marts 2025  
Horsens, March 29, 2025

**Direktionen**  
**Executive Board**

Kristian Nielsen  
Direktør

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

William Harrison Binnie  
Formand / Chairman

Claus Olsen

Adam Stuart Binnie

Colin Emmons Binnie

Thomas Legg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Fodboldalliancen AC Horsens A/S

## To the shareholders of Fodboldalliancen AC Horsens A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fodboldalliancen AC Horsens 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 revisorers 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.

### Opinion

We have audited the financial statements of Fodboldalliancen AC Horsens 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 regnskabsbrugere 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 opretholder 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.

Horsens, den 29. marts 2025  
Horsens, March 29, 2025

### **Beierholm**

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

Morten Klarskov Larsen

Statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne32736

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>					
Nettoomsætning Revenue	24.855	42.679	37.434	38.663	39.438
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-76.725	5.852	-8.338	3.746	6.597
Finansielle poster i alt Total net financials	-4.137	84	-124	-30	-106
Årets resultat Profit/loss for the year	-80.862	3.937	-6.462	3.715	6.491
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	67.611	64.220	33.723	41.139	43.676
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	8.174	670	870	1.229	396
Egenkapital Equity	-31.065	49.826	19.992	26.454	22.739
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-57.930	-9.538	-12.144	-4.194	3.349
Investeringer Investing activities	-38.754	7.547	4.590	7.834	9.985
Finansiering Financing activities	65.793	25.430	-234	268	-1.251
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-30.891	23.439	-7.788	3.908	12.083

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-862%	11%	-28%	15%	33%
Overskudsgrad Profit margin	-309%	14%	-22%	10%	17%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	-46%	78%	59%	64%	52%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	84	60	54	55	52

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at drive en professionel fodboldklub og dermed beslægtet virksomhed.

Aktiviteten omfatter køb, salg og udlejning af spillere samt arbejde med udvikling af talenter.

Herudover omfatter aktiviteterne salg af sponsorater, entré- og tv-indtægter samt indtægter ved deltagelse i turneringer, der er foreskrevet af Dansk Boldspil Union.

Vores mål er stadig, at vi vil fylde stadion, hvilket betyder en ambition om at spille i Superligaen.

Økonomisk er det vores langsigtede mål, at vi vil skabe økonomisk balance i vores forretning. Det har krævet en betydelig foryngelse af vores bedste hold, da en væsentlig del af indtægterne skal komme fra transferindtægter i fremtiden, hvis dette mål skal nås.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK -80.861.522 mod DKK 3.936.816 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK -31.064.945.

**Økonomisk udvikling**

Årets økonomiske resultat er forventet. AC Horsens er som fodboldklub meget afhængig af sine sportslige resultater. Samtidig er det vigtigt, at vi følger en langsigtet strategi for klubbens udvikling.

I en sportsklub som AC Horsens, vil de sportslige resultater altid have stor betydning for

**Primary activities**

The company's activities consist of running a professional football club and related activities.

The activities include the purchase, sale and rental of players and work with the development of talent.

In addition, the activities include the sale of sponsorships, entrance fees and TV revenue as well as income from participation in tournaments prescribed by the Danish Football Association.

Our goal is still to fill the stadium, which means an ambition to play in the Superliga.

Financially, our long-term goal is to create financial balance in our business. This has required a significant rejuvenation of our best team, as a significant part of the revenue must come from transfer income in the future if this goal is to be achieved.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK -80,861,522 against DKK 3,936,816 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK -31,064,945.

**Financial development**

The financial result for the year is expected. As a football club, AC Horsens is highly dependent on its sporting results. At the same time, it is important that we follow a long-term strategy for the club's development.

In a sports club like AC Horsens, the sporting results will always be of great importance for the

vurderingen af et regnskabsår.

Konkurrencesituationen i Danmark er voldsom, og i AC Horsens er vi meget bevidste om, hvad der skal til for at skabe et mere modstandsdygtigt superligahold. Reelt handler det om ressourcer og dermed om penge samt en strategi som betyder, at vi kan indhente de klubber, som lige nu ligger foran os. Klubben har derfor besluttet, at vi for at skabe en bæredygtig forretning, var nødt til at forynge vores hold.

I 2024 har vi derfor taget en række beslutninger, hvor vi har investeret i både vores organisation, vores hold og vores faciliteter. Dette har krævet betydelige udgifter i forbindelse med afvikling af eksisterende kontrakter og til indgåelse af nye.

Vi er således gået fra 60 fuldtidsansatte i gennemsnit til 84 fuldtidsansatte i gennemsnit, hvilket dog dækker over både nye stillinger og udskiftninger på en række eksisterende stillinger. På trods af en meget omskiftelig dagligdag det seneste år, har vores medarbejdere generelt ydet en stor indsats for klubben.

Det er fortsat et mantra i klubben, at vi skal udvikle os langsigtet økonomisk, hvorfor vi altid vil arbejde efter langsigtet balance i driften. Dette kræver en periode med store investeringer både i og omkring holdet, hvorfor der er behov for lidt tålmodighed fra vores omgivelser.

Vi er i klubben generelt meget stolte af de sportslige resultater under de givne forhold. Det er altid komplekst at få en organisation til at præstere, når der er en periode med så stor udskiftning.

Selvom det lige nu kan være vanskeligt at

assessment of a financial year.

The competitive situation in Denmark is fierce, and in AC Horsens we are very aware of what it takes to create a more resilient Superliga team. In reality, it's about resources and thus money and a strategy that means we can catch up with the clubs that are currently ahead of us. The club has therefore decided that in order to create a sustainable business, we needed to rejuvenate our team.

In 2024, we have made a number of decisions to invest in our organization, our team and our facilities. This has required significant expenditure on terminating existing contracts and signing new ones.

We have gone from an average of 60 full-time employees to an average of 84 full-time employees, which includes both new positions and replacements in a number of existing positions. Despite a very changeable day-to-day life over the past year, our employees have generally done a great job for the club.

It is still a mantra at the club that we must develop long-term financially, which is why we will always strive for long-term balance in our operations. This requires a period of major investments both in and around the team, which is why a little patience is needed from our surroundings.

We at the club are generally very proud of the sporting results under the circumstances. It is always complex to get an organization to perform when there is a period of such high turnover.

While it may be difficult to document at the

dokumentere, er det vores opfattelse, at vi har en meget talentfuld trup med en række dygtige spillere, som både har udviklingspotentiale, og som også vil have et betydeligt salgspotentiale. Vores samlede investering i transferrettigheder er i regnskabsåret gået fra ca. DKK 5 mio. til ca. DKK 44 mio.

Set i lyset af de ressourcer, som vi har fået tilført fra vores nye investorer, har der naturligvis været store forventninger til os. Det er vi som klub helt beviste om, men vi finder det også helt berettiget. Vores egen ambition er stadig, at vi skal op i Superligaen inden for få år.

Som klub har vi et ansvar både overfor de kortsigtede sportslige ambitioner, men også overfor hvordan vi langsigtet forvalter aktionærernes penge. I den sidste ende drejer det sig dog om, at vi skal på lidt længere sigt skabe et sportsligt og økonomisk bæredygtigt projekt i AC Horsens. For at kunne gøre det, er det nødvendigt, at vi har en trup som både med sin alder og sit talent har et potentiale som kan vokse med klubben.

Som en vigtig del af vores forretning, har vi derfor arbejdet hårdt med at etablere og formalisere vores samarbejde med scoutingforretningen. Det er vores forventning, at denne del af forretningen vil være en væsentlig faktor i forhold til at sikre, at vi på lidt længere sigt løbende kan sælge spillere – uden at vores konkurrencekraft på banen bliver markant mindre.

På trods af årets regnskabsmæssige resultat, er det stadig vores opfattelse, at vi inden for 3-4 år vil kunne skabe balance i driften og løbende overskud.

moment, our view is that we have a very talented squad with a number of skilled players who have both development potential and who will also have significant sales potential. Our total investment in transfer rights has increased from around DKK 5 million to around DKK 44 million during the financial year.

Given the resources we have received from our new investors, there have naturally been great expectations of us. As a club, we are fully aware of this, but we also think it's completely justified. Our own ambition is still to reach the Superliga within a few years.

As a club, we have a responsibility to both our short-term sporting ambitions, but also to how we manage shareholders' money in the long term. Ultimately, however, it's about creating a sporting and financially sustainable project in AC Horsens in the slightly longer term. In order to do that, it is necessary that we have a squad with both age and talent that has the potential to grow with the club.

As an important part of our business, we have therefore worked hard to establish and formalize our collaboration with the scouting business. It is our expectation that this part of the business will be a significant factor in ensuring that we can continue to sell players in the longer term - without significantly reducing our competitiveness on the pitch.

Despite the financial results for the year, we still believe that within 3-4 years we will be able to balance our operations and generate ongoing profits.

Selvom selskabet har tabt sin kapital, er det derfor ledelsens opfattelse, at AC Horsens vil kunne reetablere sin egenkapital ved egen drift over en kortere årrække.

#### Sportslig udvikling

På vores bedste hold har man haft meget store ændringer i og omkring holdet. De mange ændringer har bl.a. medført, at vores resultater desværre i perioder har været svingende. Det vigtigste er nu, at vi får skabt kontinuitet på og omkring holdet, samt kæmper med om oprykning til Superligaen.

I de kommende år vil der blive fokus på at styrke vores egne yngre talenter, da kravene vil blive øget. Overgangen er hård, hvorfor vi også har investeret i dygtige trænere m.m. både til dagligdagen og til at forberede den enkelte spillers mulighed for at komme ind på seniorniveauet, det vil dog kræve en stor indsats for klubben og fra den enkelte spiller.

Vi erkender, at det vil kræve ofre, men vi er beviste om, at flere egne spillere på vores U19 og vores bedste hold kræver, at vi hele tiden stiller større og større krav til os selv og til spillerne.

Der var dog ingen tvivl om, at hvis vi skal videre fra det nuværende niveau, ville det kræve mere økonomi. Det har vi nu fået, og der er allerede brugt mange midler i at investere i fremtiden. Selvom vi har været i gang i nogle år, er vi nok stadig 1-3 år fra den fulde effekt af de løbende investeringer i Akademiet.

I det kommende år vil vi fortsat have fokus på at forbedre vores fysiske rammer og

Even though the company has lost its capital, it is therefore the management's opinion that AC Horsens will be able to re-establish its equity through its own operations over a short number of years.

#### Sporting development

Our best team has had very big changes in and around the team. The many changes have, among other things, meant that our results have unfortunately fluctuated at times. The most important thing now is to create continuity in and around the team and fight for promotion to the Superliga.

In the coming years, the focus will be on strengthening our own younger talents, as the demands will increase. The transition is tough, which is why we have also invested in skilled coaches etc. both for everyday life and to prepare the individual player for the opportunity to enter the senior level, however, it will require a great effort for the club and from the individual player.

We recognize that it will require sacrifices, but we are aware that having more of our own players in our U19 and top teams requires us to constantly make greater and greater demands on ourselves and our players.

However, there was no doubt that if we are to progress from the current level, it would require more finances. We now have that, and a lot of money has already been spent on investing in the future. Even though we've been at it for a few years, we're still probably 1-3 years away from the full effect of the ongoing investments in the Academy.

In the coming year, we will continue to focus on improving our physical environment and

trænerressourcer både på det bedste hold og for akademiet, hvilket også betyder, at vi fortsat vil investere massivt i udviklingen af vores hold.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat på t.DKK -31,862. Forskellen til årets realiserede resultat på t.DKK -82,862 kan forklares med, at der er brugt flere penge på at udbygge vores organisation både på spillersiden og på administrationen, ligesom vi har brugt flere penge på vores faciliteter end budgetteret. Dette er primært sket for at forcere vores udvikling mest muligt. Samtidig har vi haft større udgifter til renter og andre ikke budgetterede finanseringsudgifter.

### **Forventet udvikling**

Regnskabsteknisk budgetteres der også med et stort underskud i 2025, da mange af vores investeringer i fremtiden vil være udgifter i forhold til regnskabet. I regnskabsåret, forventer vi et underskud i niveau DKK 40-50 mio. efter spillersalg og før skat.

Det økonomiske råderum vi har fået fra Carlisle Capital gennem nytegning af kapital samt løbende tilførsel af lånekapital betyder, at vi vil kunne investere massivt i at udvikle forretningen uden at risikere klubbens eksistens. De kommende par år vil derfor være en nødvendig fravigelse af AC Horsens normale princip om balance i driften.

Men når alt kommer til alt, så gælder det om at vinde fodboldkampe.

coaching resources for both the top teams and the Academy, which also means that we will continue to invest heavily in the development of our teams.

The earnings expectations for 2024 were a net profit of DKK -31,862k. The difference in this year's realized result of t.DKK -82,862 can be explained by the fact that more money has been spent on expanding our organization, both on the player side and on administration. Additionally, we have spent more on our facilities than budgeted. This has primarily been done to accelerate our development as much as possible. At the same time, we have incurred higher costs for interest and other unbudgeted financing expenses.

### **Outlook**

From an accounting perspective, we are also budgeting for a large deficit in 2025, as many of our future investments will be expenses in relation to the accounts. In the financial year, we expect a loss in the region of DKK 40-50 million after player sales and before tax.

The financial leeway we have received from Carlisle Capital through new capital subscriptions and ongoing loan capital means that we will be able to invest massively in developing the business without risking the club's existence. The next few years will therefore be a necessary deviation from AC Horsens' normal principle of balance in operations.

But at the end of the day, it's all about winning football matches.



### Efterfølgende begivenheder

Vi har efter regnskabsårets udgang desværre været nødt til at skifte på chefrænerposten. Den udgift der følger heraf, vil indgå i 2025 regnskabet.

### Subsequent events

After the end of the financial year, we have unfortunately had to change the head coach position. The resulting expense will be included in the 2025 accounts.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

### Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Årets tilgang Additions during the year	29.814	8.692	4.346	0,06%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.24 Holding of treasury shares as at 31.12.24		8.692	4.346	0%

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>24.854.680</b>	<b>42.678.784</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	471.040	21.971.110
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-29.936.882	-19.554.909
	<b>Bruttoresultat</b> Gross result	<b>-4.611.162</b>	<b>45.094.985</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-58.346.981	-35.771.738
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>-62.958.143</b>	<b>9.323.247</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-10.057.839	-3.470.829
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-3.708.935	0
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>-76.724.917</b>	<b>5.852.418</b>
	Finansielle indtægter Financial income	348.557	138.272
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-4.485.162	-53.874
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-80.861.522</b>	<b>5.936.816</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	-2.000.000
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-80.861.522</b>	<b>3.936.816</b>
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

<b>AKTIVER</b>		31.12.24	31.12.23
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	43.760.711	4.859.792
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>43.760.711</b>	<b>4.859.792</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3.269.527	623.565
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5.498.850	1.255.236
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>8.768.377</b>	<b>1.878.801</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>52.529.088</b>	<b>6.738.593</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	347.581	204.321
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>347.581</b>	<b>204.321</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	6.023.286	19.986.789
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	2.555	1.402
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.139.379	317.311
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.424.205	968.655
8	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>9.589.425</b>	<b>21.274.157</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	144.400	111.568
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>144.400</b>	<b>111.568</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>5.000.562</b>	<b>35.891.321</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>15.081.968</b>	<b>57.481.367</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>67.611.056</b>	<b>64.219.960</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.24	31.12.23
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
9	Selskabskapital Share capital	6.975.243	6.975.243
	Overkurs ved emission Share premium	20.612.345	20.612.345
	Overført resultat Retained earnings	-58.652.533	22.238.803
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-31.064.945</b>	<b>49.826.391</b>
11	Leasingforpligtelser Lease commitments	325.607	0
11	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.543.587	1.024.030
11	Anden gæld Other payables	970.599	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>3.839.793</b>	<b>1.024.030</b>
	Leasingforpligtelser Lease commitments	157.240	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	20.195.679	3.553.380
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	63.399.266	0
	Anden gæld Other payables	6.743.508	5.246.212
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	4.340.515	4.569.947
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>94.836.208</b>	<b>13.369.539</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>98.676.001</b>	<b>14.393.569</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>67.611.056</b>	<b>64.219.960</b>
12	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
14	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
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	6.975.243	20.612.345	22.238.803	49.826.391
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-29.814	-29.814
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-80.861.522	-80.861.522
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	6.975.243	20.612.345	-58.652.533	-31.064.945

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-80.861.522</b>	<b>3.936.816</b>
15 Reguleringer Adjustments	17.903.379	-16.247.020
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-143.260	-80.464
Tilgodehavender Receivables	895.498	409.542
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	8.517.053	1.850.183
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-60.174	514.828
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>-53.749.026</b>	<b>-9.616.115</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	304.112	131.519
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-4.485.162	-53.874
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>-57.930.076</b>	<b>-9.538.470</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-42.320.364	-4.295.680
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	11.180.036	12.464.935
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-7.625.456	-670.084
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	0	41.667
Modtaget udbytte Dividend recieved	11.613	6.373
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-38.754.171</b>	<b>7.547.211</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	-29.814	1.640.696
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	25.000.000
Omkostninger forbundet med ændringer i aktiekapital Expenses related to changes in capital	0	-743.340
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-66.120	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	63.399.266	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	3.514.186	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-1.024.030	-467.736
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>65.793.488</b>	<b>25.429.620</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-30.890.759</b>	<b>23.438.361</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	35.891.321	12.452.960
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>5.000.562</b>	<b>35.891.321</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	5.000.562	35.891.321
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>5.000.562</b>	<b>35.891.321</b>

**1. Oplysninger om fortsat drift**  
**Information as regards going concern**

Lighthouse Sports Inc. bekræfter, ved støtteerklæring, at være forpligtet til på anfordring ad én eller flere gange at tilføre selskabet den likviditet, som måtte være nødvendig for at indfri dets forpligtelser i takt med, at de forfalder, i en periode indtil 31. december 2025.

Støtteerklæringerne sikrer selskabets fortsatte drift.

Lighthouse Sports Inc. confirms, through a letter of support, its commitment to provide the company with the liquidity necessary to meet its obligations as they fall due, upon request and on one or more occasions, for a period up to December 31, 2025.

The letter of support ensure the company's continued operation.



	2024 DKK	2023 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	51.613.431	31.051.858
Pensioner Pensions	3.947.570	2.674.318
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	368.281	270.305
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.417.699	1.775.257
I alt Total	58.346.981	35.771.738
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	84	60

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.227.084	1.783.159
---	-----------	-----------

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

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

Der er pr. 31. december 2024 i alt 49 kontraktansatte fodboldspillere (2023: 42 kontraksansatte).

As of December 31, 2024, there are a total of 49 contract football players (2023: 42 contract players).

	2024 DKK	2023 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.519.719	0
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	2.965.443	53.874
Other financial expenses		
I alt	4.485.162	53.874
Total		

**4. Forslag til resultatdisponering****Proposed appropriation account**

Overført resultat	-80.861.522	3.936.816
Retained earnings		

**5. Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.24	12.007.108
Cost as at 01.01.24	
Tilgang i året	51.663.430
Additions during the year	
Afgang i året	-6.417.816
Disposals during the year	
Kostpris pr. 31.12.24	57.252.722
Cost as at 31.12.24	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	-7.147.316
Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	
Nedskrivninger i året	-255.375
Impairment losses during the year	
Afskrivninger i året	-8.517.618
Amortisation during the year	
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.428.298
Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-13.492.011
Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	43.760.711
Carrying amount as at 31.12.24	

**6. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	1.802.564	4.689.656
Tilgang i året Additions during the year	3.125.718	5.048.706
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	4.928.282	9.738.362
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-1.179.000	-3.434.420
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-479.755	-805.092
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-1.658.755	-4.239.512
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	3.269.527	5.498.850
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.24 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.24	494.070	0
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

**7. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte omkostninger Prepaid expenses	764.889	541.698
Forudbetalte sportspræmier Prepaid sports premiums	22.817	52.027
Forudbetalt vedrørende træningslejr Prepaid training camp	1.636.499	374.930
I alt Total	2.424.205	968.655

	31.12.24	31.12.23
	DKK	DKK

## 8. Tilgodehavender

### Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	0	1.438.362
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year		

## 9. 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	13.950.485	6.975.243

**10. Udskudt skat**  
Deferred tax

Virksomheden har pr. 31. december 2024 et skattemæssigt underskud til fremførsel på t.DKK 88.186 og samlet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 21.089, der efter nedskrivning med t.DKK 21.089, er indregnet med t.DKK 0 (2023: t.DKK 0). Værdien af det udskudte skatteaktiv er baseret på en vurdering af budgetter for de kommende års indtjening.

The company has a tax loss carryforward of k.DKK 88,186 as of December 31, 2024, and a total deferred tax asset of k.DKK 21,089. After impairment of k.DKK 21,089, it is recognized at k.DKK 0 (2023: k.DKK 0). The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

**11. 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
Leasingforpligtelser Lease commitments	0	325.607	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	0	2.543.587	1.024.030
Anden gæld Other payables	0	970.599	0
I alt Total	0	3.839.793	1.024.030

**12. Oplysninger om dagsværdi****Fair value information**

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
Dagsværdi pr. 31.12.24 Fair value as at 31.12.24	144.400
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	32.832

**13. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på t.DKK 8.631 (2023: t.DKK 1.255).

Virksomheden lejer/leaser driftsmateriel, spillere og lokaler under operationelle leje/leasingkontrakter. Leje/-leasingperioden er en periode på mellem 0-3 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Der er endvidere indgået aftale omkring stadionleje fra september 2009. Den årlige stadionleje, der reguleres i henhold til udvikling i nettoprisindeks, er ligeledes afhængig af klubbens deltagelse i Superligaen samt antal tilskuere.

Aftale vedrørende stadionleje kan tidligst opsiges med 12 måneders varsel.

*Lease commitments*

The company has entered into leasing contracts with a remaining obligation of k.DKK 8,631 (2023: k.DKK 1,255).

The company rents/leases operating equipment, players, and premises under operational lease contracts. The lease/leasing period is between 0-3 years, with the possibility of extension after the period expires.

Furthermore, an agreement has been made regarding stadium rent since September 2009. The annual stadium rent, which is adjusted according to the development in the net price index, also depends on the club's participation in the Superliga and the number of spectators.

The agreement regarding stadium rent can be terminated with a minimum notice of 12 months.

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

I forbindelse med køb af transferrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres når en række betingelser er opfyldt. Udgifterne hertil aktiveres i takt med, at betingelserne opfyldes.

Kontraktlige lønforpligtelser udgør pr. 31. december 2024 nominelt t.DKK 87.550, hvoraf t.DKK 34.758 forfalder i 2025. Hele lønforpligtelsen forfalder til betaling indenfor 4,5 år.

*Other contingent liabilities*

In connection with the purchase of transfer rights, there are payments in some cases that are only executed when a series of conditions are met. The expenses related to this are capitalized as the conditions are fulfilled.

Contractual salary obligations amount to nominally k.DKK 87,550 as of December 31, 2024, of which k.DKK 34,758 falls due in 2024. The entire salary obligation is due for payment within 4.5 years.

**14. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Lighthouse Sports Inc., Portsmouth, USA

Hovedkapitalejer samt flertal i antal  
stemmer

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

	2024 DKK	2023 DKK
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	10.057.839	3.470.829
Finansielle indtægter Financial income	-348.557	-138.272
Finansielle omkostninger Financial expenses	4.485.162	53.874
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	2.000.000
Øvrige reguleringer Other adjustments	3.708.935	-21.633.451
I alt Total	17.903.379	-16.247.020



## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Der er i regnskabsåret ændret præsentation af transferaktiviteter, så dette er i overensstemmelse med årsregnskabslovens skemakrav. Tidligere blev transferindtægter præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen benævnt "Resultat af transferaktiviteter", som også omfattede afskrivninger på transferrettigheder. Transferindtægter præsenteres nu under Andre driftsindtægter og transferomkostninger under Andre driftsomkostninger, mens afskrivninger på transferrettigheder indgår under Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Den ændrede præsentation har ikke haft indvirkning på aktiver, passiver, egenkapital og resultat. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

### 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

### 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.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

During the financial year, the presentation of transfer activities has been changed to align with the financial statements' regulatory requirements. Previously, transfer income was presented on a separate line in the income statement titled "Result from transfer activities," which also included amortizations of transfer rights. Transfer income is now presented under Other operating income, and transfer costs under Other operating expenses, while amortizations of transfer rights are included under Depreciation and amortization of intangible and tangible assets. The changed presentation has not impacted assets, liabilities, equity, or results. Comparative figures have been adjusted accordingly.

### 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

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

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.

**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.

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.

**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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

**GRANTS**

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og tjenesteydelser, hvilket omfatter entréindtægter, indtægter fra tv-aftaler, sponsoraftaler og udleje af spillere, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

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).

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af anlægsaktiver.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Revenues from the sale of goods and services, including entrance fees, revenues from TV agreements, sponsorship agreements, and player rentals, are recognized in net turnover when the transfer of the significant benefits and risks to the buyer has occurred, the revenue can be reliably measured, and payment is expected to be received

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).

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including gains on the sale of assets.

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

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

Afskrivninger på immaterielle- og materielle 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 DKK
Erhvervede rettigheder	1-5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	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".

**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.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and 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 DKK
Acquired rights	1-5	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	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.

**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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

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

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

Erhvervede rettigheder, der omfatter transferrettigheder, måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

I enkelte transferrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes når betingelserne bliver opfyldt og afskrives lineært over kontraktens restløbetid. Forlænges transferrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en eventuel tilgang over den nye kontraktperiode. Eksisterende rettigheder afskrives fortsat over den oprindelige periode.

**Other net financials**

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

**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.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights, which include transfer rights, are measured in the balance sheet at historical cost less accumulated depreciation and impairment.

In certain transfer rights, there are embedded performance-based payments, which are recognized when the conditions are met and are depreciated linearly over the remaining term of the contracts. If transfer rights are extended before the expiration of the existing contract, any additional acquisition is depreciated over the new contract period. Existing rights continue to be depreciated over the original period.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af transferrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler 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".

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.

Profit and loss from the disposal of transfer rights are calculated as the difference between the sale price, net of selling expenses, and the accounting value at the time of sale. Profit or loss is recognized in the income statement under other operating income and other operating expenses, respectively.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements 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.

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.

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

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

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

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

**Inventories**

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

The cost of goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.



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

Nettorealiseringsværdien 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.

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.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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.

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.

**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**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Egenkapital**

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**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.

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**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). 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.

**Equity**

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

**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.

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**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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 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 køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfriste-

contracting the liability.

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

**Deferred income**

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

**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 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 the purchase and sale of treasury shares and financing from and dividends paid to shareholders as well as the ar-

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

de gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

rangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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