





Om Dicientia A/S	Side 3
Ledelsesberetning	Side 4
Til aktionærene	Side 5
Året i hovedpunkter	Side 6
5-Årsoversigt	Side 7
Markedssituation	Side 8
Produktudvikling	Side 10
Forretningsstrategi	Side 11
Væsentlige begivenheder i 2007	Side 13
Forventninger til 2008	Side 14
Licenser	Side 15
Øvrige forhold	Side 16
Corporate Governance	Side 19
Direktion og bestyrelse	Side 21
Aktionærinformation ( <a href="http://www.dicientia.dk">www.dicientia.dk</a> )	Side 22
Regnskab	Side 25
Ledelsespåtegning	Side 26
Den uafhængige revisors påtegning	Side 27
Regnskabsberetning	Side 28
Risikofaktorer	Side 30
Anvendt regnskabspraksis	Side 31
Koncernregnskab	Side 39
Regnskab for moderselskabet	Side 62
Selskabsinformation	Side 82
Definitioner	Side 84



Dicientia fremstiller DVD- og CD-formater til musik-, computer / spil- og filmindustrien.

Selskabet har hovedkontor i København, og de primære produktionsfaciliteter ligger i Danmark og Sverige. Mediecentre i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Tyskland står for lokalt salg og andre services, såsom grafisk arbejde, DVD-authoring, CD-mastering og Quick Service.

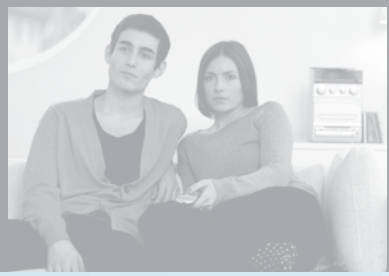
Pan-nordiske kunder betjenes centralt af den danske kundeserviceorganisation bestående af medarbejdere fra flere af de nordiske lande.

Ved udgangen af 2007 beskæftigede Dicientia 359 medarbejdere inden for salg, kundeservice, studioaktivitet, administration og produktion. De store produktionsenheder i samspil med selskabets lokale Quick Service-funktioner udgør en kundeorienteret struktur, som sikrer en hurtig og effektiv afvikling af både store leverancer og mindre serier.

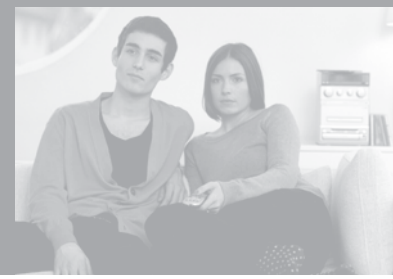
Det er Dicientias vision at være den foretrukne totalleverandør af værdiskabende digitale mediebarerprodukter og services, og med baggrund i et indgående markedskendskab, at bidrage innovativt til vores kunders succes. En dyb indsigt i markedets behov er nøglen til succes.

d:centia

# Ledelsesberetning







### Årsrapporten i perspektiv

2007 har været et både vanskeligt og skuffende år for ledelsen. Vanskeligt fordi priserne på selskabets produkter som følge af stærk konkurrence har fortsat med at falde og skuffende, fordi de målsatte besparelser på produktionsområdet trods forventninger herom ikke blev realiseret i fuldt omfang, hvilket medførte, at selskabet to gange måtte nedjustere forventningerne til årsresultatet, forventninger der allerede ved årets begyndelse var moderate og havde taget højde for fortsat faldende priser på DVD og tillige faldende mængder i CD forretningen.

Den hårde konkurrence har ikke bare ramt Dicientia, men også og måske især nogle af de selskaber, som har gået foran i at sælge på pris for at opnå markedsandel. Således gik Europas næststørste replikatør og Dicientias hovedkonkurrent i Norden i betalingsstandsning i 4. kvartal 2007 og efterfølgende er to af de øvrige større europæiske replikatører gået konkurs.

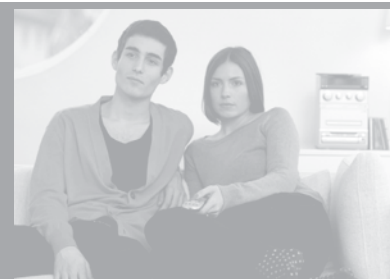
Glædeligt i denne vanskelige markedssituation har været, at selskabet med udgangspunkt i en effektiv betjening af

kunderne via de lokale mediacentre har kunnet fastholde sin kundebase i Norden og samtidig har udvidet salget til udvalgte nichemarkeder på de nordeuropæiske markeder fra en beskeden udgangsposition. På trods af at målene for rationalisering af produktionen ikke blev nået er der gennemført vigtige rationaliseringstiltag, som vil få effekt fremover, og kapacitetsudnyttelsen på samtlige fabrikker blev forbedret gennem året bl.a. via frasalg af ældre udstyr. Men måske vigtigst og med størst effekt på længere sigt er, at det er lykkedes at etablere et effektivt produktionssamarbejde med en polsk virksomhed og at tilrettelægge en effektiv logistik fra Polen og frem til udvalgte kunder i Norden, hvilket i væsentlig grad har øget selskabets priskonkurrencedygtighed på udvalgte specialproduktioner.

De positive forhold til trods fik koncernen også i 2007 et utilfredsstillende resultat og et underskud før nedskrivning af goodwill og skat på DKK 28,3 mio. Resultatet i 2006 var et underskud på DKK 40,4 mio. Pengestrømmen fra driften var dog positiv og udgjorde DKK 12,9 mio. i 2007.

I de kommende år forventes branchen at være karakteriseret ved lige så turbulente forhold som i de seneste år. Priserne udviser ved indgangen til 2008 en stigende tendens, men konkurrencen ikke mindst fra østeuropæiske producenter med lavere lønomkostninger end i Danmark må forventes at sætte forholdsvis snævre grænser for, hvor meget priserne vil stige som følge af den kapacitet, som er faldet ud af markedet ved de nævnte konkurser. Der er dog tillid til, at koncernen vil kunne stå sig godt i konkurrencen med udgangspunkt i en effektiv kundeorienteret organisation, de allerede gennemførte resultatforbedringstiltag og de planer, som er lagt for de kommende års udvikling. Dette scenarie har foranlediget en revidering og nedskrivning af selskabets goodwill og i denne sammenhæng en samtidig beslutning om at styrke selskabets kapitalgrundlag i løbet af første halvår i et samarbejde mellem selskabets långivere og aktionærer som en ekstra sikring af selskabets evne til at gennemføre de lagte planer. Efter den gennemførte nedskrivning af selskabets goodwill udgjorde resultatet før skat (EBT) et underskud på DKK 90,2 mio. i 2007.





### Volumen

DVD-salget faldt fra 57,5 mio. stk. til 53,8 mio. stk., et fald på 6%. Eksklusiv forretningsomfanget med Nordisk film, er DVD-salget uændret.

CD-salget faldt fra 44,7 mio. stk. til 33,8 mio. stk., et fald på 24%.

### Priser

Gennemsnitspriserne på CD'er i 2007 faldt med 5% i forhold til 2006, mens gennemsnitspriserne på DVD'erne i 2007 faldt med 8% i forhold til 2006.

### Drift i 2007

Omsætningen blev DKK 426,8 mio. mod DKK 528,2 mio. i 2006, et fald på 19%.

EBITDA blev DKK 26,6 mio. mod DKK 43,5 mio. i 2006, et fald på 39%.

EBITA blev DKK -16,9 mio. mod DKK -33,4 mio. i 2006.

Før nedskrivning af goodwill udgjorde resultat før skat (EBT) DKK -28,3 mio. mod DKK -40,4 mio. i 2006. Efter nedskrivning af goodwill udgjorde resultat før skat DKK -90,2 mio. Nedskrivningen af goodwill i 2007 udgjorde DKK 61,9 mio.

Årets resultat blev DKK -92,6 mio. mod DKK -47,5 mio. i 2006.

Pengestrømme fra driften blev DKK 12,9 mio. mod DKK 39,9 mio. i 2006.

I selskabets fondsbørsmeddelse af 27. december 2007 forventede koncernen et resultat på ca. DKK -25 mio. Årets resultat udgør DKK -90,2 mio. hvoraf DKK -61,9 mio. kan henføres til koncernens årlige værdiforringelsestest og ca. DKK 3 mio. til primært øgede omkostninger.

### Nedskrivning af goodwill

Efter gennemførelse af værdiforringelsestest pr. 31. december 2007 er goodwill i koncernen nedskrevet med DKK 61,9 mio. Goodwill i koncernen udgør herefter DKK 58,3 mio. Nedskrivningen er begrundet i en øget tilbagediskonteringsrente (WACC) til 12,0% ultimo 2007 mod 10,4% ultimo 2006, som følger udviklingen på de finansielle markeder samt risikoen i Dicentias aktie specifikt. I forlængelse af de betydelige nedjusteringer for året 2007 er det estimerede fremtidige cash flow endvidere nedjusteret i værdiforringelsestesten sammenholdt med ultimo 2006.

### Balance

Investeringer i anlægsaktiver udgjorde DKK 2,6 mio. mod DKK 36,5 mio. i 2006, primært som følge af truffne beslutninger om outsourcing af produktion til samarbejdspartnere.

Rentebærende nettogæld ultimo året udgør DKK 206,4 mio. mod DKK 218,7 mio. i 2006.

### Udbytte for 2007

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at der ikke udbetales udbytte.

### Kapitalforhold og tilførsel af ny ansvarlig lånekapital

Som følge af de seneste 2 års negative udvikling i indtjeningen har selskabet behov for at styrke kapitalgrundlaget og herunder få en bedre balance mellem kortfristede aktiver og kortfristet gæld. Bestyrelsen foreslår, at der udstedes nominelt DKK 58,2 mio. konvertible obligationer som ansvarlig lånekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Tegning for DKK 27,5 mio. er på forhånd garanteret. I samme forbindelse stilles der forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital til dækning af det budgetterede akkumulerede underskud i moderselskabet på tidspunktet for kapitalnedsættelsen. Nedsættelsen af selskabets aktiekapital forventes at ske således at styk størrelsen på selskabets aktier nedsættes fra DKK 20 til DKK 5.

Nedsættelsesbeløbet til dækning af underskud kan dog blive påvirket af udviklingen af resultatet frem til den endelige vedtagelse af kapitalnedsættelsen. Kapitalnedsættelsen gennemføres med henblik på eliminering af de negative overførte underskud idet selskabet er omfattet af bestemmelsen i aktieselskabsloven § 69a vedrørende kapitalforhold, samt med henblik på at gøre fortegningsmission mere attraktiv for de eksisterende aktionærer. Endvidere vil bestyrelsen stille forslag om bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner med henblik på etablering af en incitamentsaflønnings af direktionen og ledende medarbejdere.

### Forventninger til 2008

Omsætningen forventes at blive mellem DKK 425-450 mio. Salget af både CD og DVD forventes at stige, mest for DVD. For DVD udviser priserne ved indgangen til 2008 en opadgående tendens.

For hele året forventes et EBITA på omkring DKK 10 mio.

Pengestrømme fra driften forventes fortsat at være positive.

Investeringer i anlægsaktiver forventes fortsat at ligge på et relativt lavt niveau.

Rentebærende nettogæld forventes at falde henover året og forventes at være på ca. DKK 180 mio. ultimo 2008.



Udvalgte Hoved- og Nøgletal DKK 1 000	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsætning	426 835	528 180	454 083	519 634	552 022
Bruttoresultat	99 037	95 371	130 344	123 225	134 978
Resultat af primær drift	- 78 797	-33 424	33 302	26 076	39 556
Resultat af primær drift før nedskrivning (EBITA)	- 16 909	-33 424	30 891	26 076	39 556
Resultat før finansielle poster (EBIT)	- 78 797	-33 424	30 891	26 076	39 556
Resultat af finansielle poster	- 11 377	-6 935	-9 367	-10 239	-6 946
Resultat før skat (EBT)	- 90 174	-40 359	21 524	15 837	32 610
Årets resultat	- 92 588	-47 517	16 444	10 200	23 395
<b>EBITDA</b>	<b>26 609</b>	<b>43 483</b>	<b>75 174</b>	<b>71 998</b>	<b>100 282</b>
Langfristede aktiver	207 094	311 537	210 529	146 068	177 191
Kortfristede aktiver	132 514	143 406	169 048	182 915	208 603
Aktiver i alt	339 608	454 943	379 577	328 983	385 794
Aktiekapital	77 548	77 548	70 500	70 500	70 500
Egenkapital	19 097	112 259	146 085	137 074	125 240
Langfristede forpligtelser	84 097	112 651	61 101	65 732	37 703
Kortfristede forpligtelser	236 414	230 033	172 391	126 177	221 571
Rentebærende nettogæld	206 369	218 701	90 501	96 391	129 959
Investering i materielle anlægsaktiver	2 556	132 660	11 002	36 075	56 773
Af- og nedskrivning på anlægsaktiver	43 518	76 907	44 283	45 922	60 726
Pengestrøm fra driften	12 942	39 929	99 074	54 724	94 138
Pengestrøm til investering	-606	-55 628	-86 134	-21 156	-41 276
Pengestrøm fra finansiering	-29 747	-17 015	-1 605	23 125	-4 168
Pengestrøm i alt	-17 411	-32 714	11 335	56 693	48 694
Gennemsnitligt antal ansatte	359	440	327	426	471
<b>Nøgletal</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
EBITDA-margin	6,2%	8,2%	16,6%	13,9%	18,2%
EBIT-margin (Overskudsgrad)	-18,5%	-6,3%	6,8%	5,0%	7,2%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-25,6%	-15,7%	12,0%	11,2%	15,9%
Soliditetsgrad	5,6%	24,7%	38,5%	41,7%	32,5%
Egenkapitalforrentning (ROE)	-141,0%	-36,8%	11,6%	7,8%	20,6%
Aktuel EPS	-23,88	-12,84	4,66	2,89	6,64
Indre værdi, pr. aktie	4,9	29,0	41,4	38,9	35,5
Børskurs, ultimo	16,1	35,0	60,3	47,0	49,5
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	2	2	-
Payout-ratio	0,0%	0,0%	46,7%	69,1%	0,0%
Aktuel Price Earning (P/E)	Neg	Neg	12,9	16,2	7,5
Kurs / Indre værdi (K/I)	3,3	1,2	1,5	1,2	1,4

Sammenligningstallene for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, for så vidt angår minoritetsaktionærenes andel af resultat og egenkapital samt reklassifikationer foretaget og ændringer i opstillingsform.



**Markedskonsolidering**

Konsolideringen af markedet for replikering fortsætter både blandt globale og regionale aktører. Dicentia er en af de større regionale replikatører og vurderes at ligge blandt de 10 største replikatører i Europa.

Konsolideringsprocessen er drevet af stordriftsfordele inden for indkøb, produktion og administration som en konsekvens af stærk konkurrence fra replikatører, der på grund af geografisk placering med lavere lønniveau eller regionale subsidier kan opnå betydelige omkostningsfordele. Derudover er priskonkurrencen blevet intensiveret som følge af konkurrenter, der ikke betaler licensafgifter og producenter der fokuserer på volumen. Dette prispres har medført faldende priser i branchen. Der er begyndende tegn på, at prisniveauet er stigende som følge af indtjeningsproblemer hos flere aktører.

Dicentia har taget del i konsolideringsprocessen og er blevet en stor regional aktør, som kombinerer dette med en stærk lokal tilstedeværelse for at kunne opretholde et højt lokalt serviceniveau.

Efter opkøbet af den svenske DCM-koncern i 2005 og opkøbet af Tocano's DVD- og CD- produktionsaktiviteter tidligt i 2006 er Dicentia markedsleder på det nordiske marked. Som følge af de høje markedsandele findes vækstmulighederne hovedsageligt uden for Norden og på nichemarkeder, hvor selskabet tidligere har været mindre aktiv.

I slutningen af året måtte en af de største replikatører i Europa melde om finansielle problemer med leveringsvanskeligheder og kundeusikkerhed til følge. Et antal større kunder har søgt og/eller søger nye leverandører. Dicentia er en af de leverandører, som har opnået en øget kundetilgang i de seneste måneder af 2007. Dette er gældende både for nordiske og europæiske kunder.

**DVD-markedet**

Det europæiske DVD-marked udviste en stigning i antal enheder på cirka 3 % i 2007 og for 2008 forventes en nulvækst. Selskabet har inden for visse områder og produkttyper i Norden oplevet en mærkbar større vækst. Salg og leje af DVD-film i eksem-

pelvis Sverige, som er det største nordiske marked, viser således en stigning på næsten 30 % i 2007 sammenlignet med 2006.

Derudover massedistribueres DVD'er også via magasiner og aviser ("covermounts"). Dette marked udgør fortsat en relativt stor del af det samlede DVD-marked og er normalt ikke medtaget i tilgængelige salgsstatistikker.

**CD-markedet**

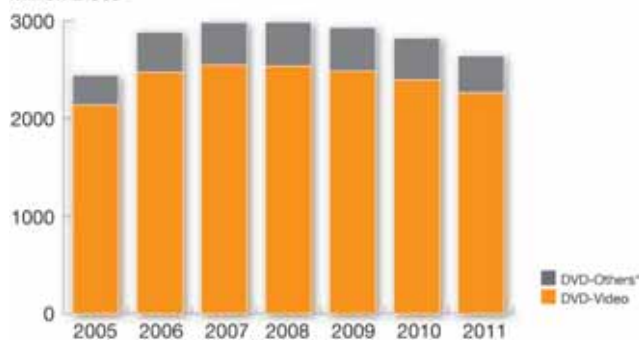
Markederne i Norden udviser hovedsageligt samme tendens som resten af Europa med et fald i CD musiksælget i 2007. I Sverige faldt det officielle salg (i enheder) med omkring 9 %, i Finland med cirka 7 % og i Norge med næsten 5 %. Sammen med nyudgivelserne er der et massivt bagkatalog- og opsamlingsmarked bestående af både beskyttet og "fri" musik. "Fri" musik omfatter klassiske musikværker, men også i stadig højere grad originale moderne

værker, da disse frit kan benyttes 50 år efter den oprindelige udgivelsesdato. Konsolideringen i musikindustrien er fortsat intens, og de internationale og store regionale spillere bliver stadig mere dominerende på bekostning af de små og mellemstore producenter.

Et relativt nyt forretningsområde for CD-Audio er lydbogsmarkedet. Dette vokser kraftigt i hele Norden og alene i Sverige blev der solgt ca. 1 million lydbøger i 2007.

CD-ROM-markedet (data/spil) er ligesom markedet for covermounts faldet i flere år til fordel for DVD'er. Spillemarkedet domineres af nogle få, globale producenter og udgør ikke Dicentias kernekundebase.

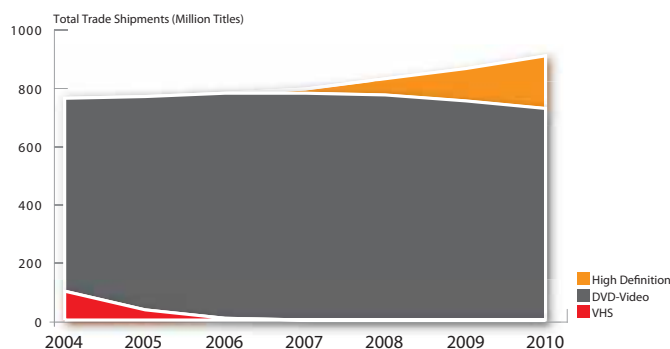
**Projected DVD Production\*: Europe**  
Million Discs



\* Excludes High Definition Formats  
\*\* Includes Games

Source: Understanding & Solutions 2008

**Projected Home Video Growth: Western Europe**



Source: Understanding & Solutions, 2007/Home Video Watch





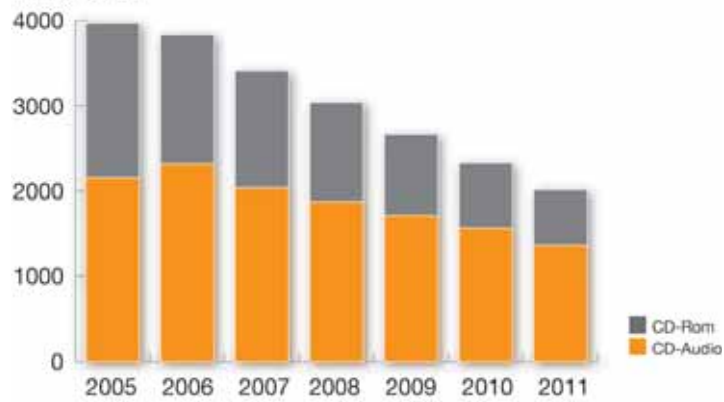
I musiksegmentet har selskabet en relativt høj markedsandel på alle selskabets markeder, dog med begrænset vækstpotentiale. De store internationale musik-selskaber har typisk egenproduktion eller produktionsaftale med nogle af de internationale aktører, hvilket begrænser selskabets muligheder inden for dette segment.

**Online og mobile media markedet**

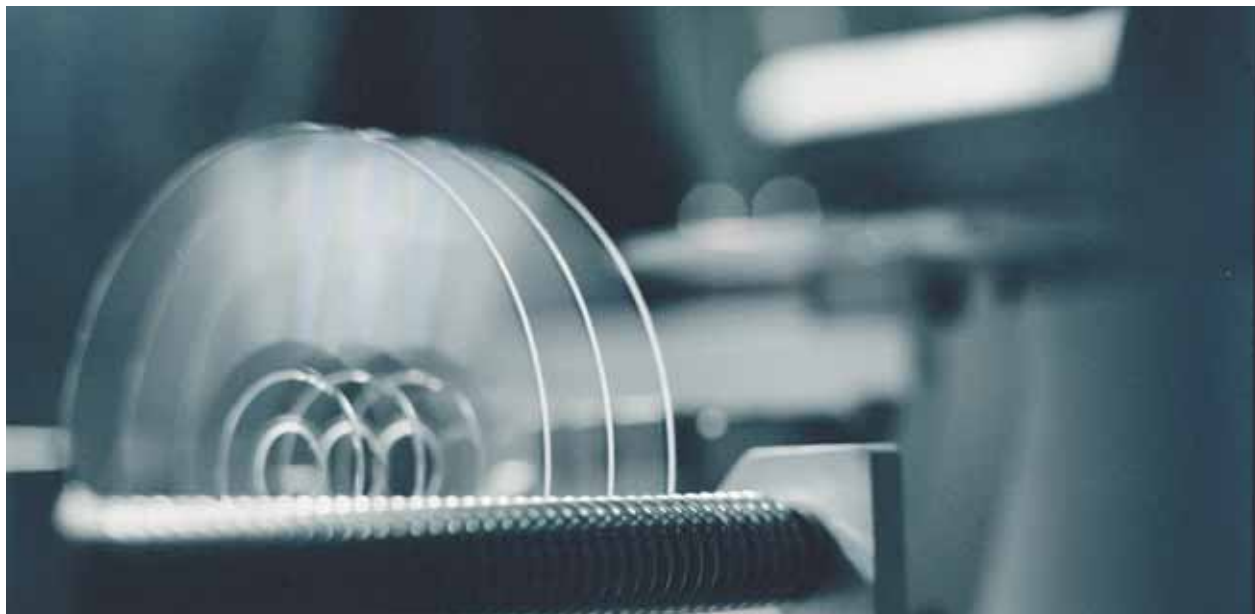
I 2007 fortsatte selskabet med udvikling af online og mobile media, herunder digitaliserings-, ripping- og downloadservices. Dicientia har registreret en betydelig interesse og flere nye kunder har indgået kontrakt med selskabet om digitalisering og distribution. Udover at tilbyde disse ydelser er Dicientia også lokal partner til flere større portalejere eksempelvis iTunes. Dicientia formaterer, håndterer og distribuerer indhold for medieejerne til disse portaler. Dicientias indtægter er direkte forbundet med antallet af downloads, bl.a. får Dicientia betaling gennem "click-fees". Tidligere har kunder inden for online medier været relateret til musikindustrien, men pt. opleves en øget interesse fra filmindustrien, som giver mulighed for vækst.

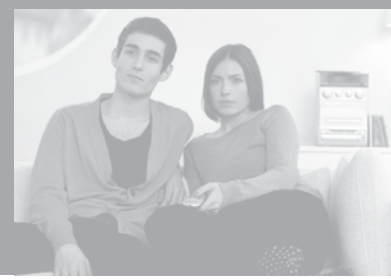
Dicientia er godt placeret i den nordiske konkurrence inden for online og media.

**Projected CD Production: Europe**  
Million Discs



Source: Understanding & Solutions 2008





### Produktudvikling

Replikeringsmarkedet påvirkes af den vedvarende produktudvikling inden for fysiske medier og ikke-fysiske anvendelser, såsom downloading og streaming. Hvad angår de fysiske medier for High Definition-formater, er kampen afsluttet. Efter en flerårig krig mellem HD-DVD og Blu-Ray, har Blu-Ray formatet for nyligt vundet kampen.

Dicentia og størstedelen af de øvrige europæiske replikatorer har afventet en afklaring på denne kamp og få har gennemført de investeringer der er påkrævet ved omskiftning til det nye format.

Dicentia samarbejder i opstartsfasen med andre aktører for at være forberedte på at kunne levere dette produkt efterhånden som markedet vokser, også selvom det forventes at salget af High Definition formater de kommende år er relativt lav sammenlignet med den samlede DVD efterspørgsel.

### CD

CD'en er stadig musikkens hovedmedie. For at forbedre den værdi, produkterne har i kundernes opfattelse, er industrien på udkig efter flere forskellige emballageløsninger.

Dicentia er en af de leverandører der i dag er i stand til at pakke i den nye og stigende populære super jewel box.

### Quick Service

Dicentia har Quick Service-kontorer i alle forretningsenheder i de forskellige lande (lokale salgskontorer). Disse kontorer opfylder behovet for hurtig og præcis levering af CD'er og DVD'er. Dette muliggør også leverancer af små mængder til den rette pris, da der er investeret i CDR- og DVD-R-brænderudstyr, samt digital trykteknologi til labels og brochurer. Den forbedrede Quick Service-funktion på de lokale kontorer er et vigtig konkurrenceparameter i lande, hvor Dicentia ikke har replikeringsanlæg.

Dicentia's kompetencer indenfor mastering og authoring bruges effektivt i Quick Service enhederne. Selv muligheden for at kunne tilbyde Blu-Ray produkter i små oplag med kort leveringstid bliver i fremtiden et vigtigt konkurrenceparameter.

### Online-anvendelser

Præsentationen af download services for virksomhedens kunder har resulteret i en række nye produkter, som øger selskabets konkurrenceevne. Digitalisering af analogt materiale, ripping, lagring og download-anvendelser, for bare at nævne et par eksempler. I øjeblikket er der fokus på audioområdet, men markedet for video downloads er nu begyndt at udvikle sig, og Dicentia har allerede investeret i systemer til håndtering heraf. Dicentia fungerer også som indholdsgenerator af lokalt materiale til de større webportaler og har ud-

viklet en mediedatabase til dette formål. Dicentia har i dag en samarbejdsaftale med de største og mest kendte portaler. Disse aktiviteter styrker kundernes oplevelse af Dicentia som en alsidig leverandør af digitalt indhold, uanset medietype.

### DVD-authoring

Dicentia har etableret og investeret i DVD-authoringfunktioner på alle de nordiske markeder og er nu den førende DVD-authoringleverandør i Norden med en stor know-how, og har allerede udført og leveret authoring jobs indenfor Blu-Ray området.

Dicentia har også engageret sig i udviklingen og produktionen af interaktive DVD'er. Denne teknik er specielt velegnet til spil og interaktiv underholdning der kan afvikles på et almindeligt fjernsyn.

Organisationen er opbygget som et netværk omkring et kernekompetencecenter i København, men med lokal ekspertise inden for hvert område, som muliggør projekter for både små lokale kunder og store nordiske kunder. Netværket gør det endvidere muligt at fordele arbejdsbyrden og dele kompetencer. Således at både omfattende opgaver, og opgaver indenfor den nyeste teknologi kan håndteres med et højt serviceniveau.



## Forretningsstrategi

Dicentias vision er "at være den foretrukne totalleverandør af digitale medieprodukter og services", "uanset medietype". Dicentia's kerneværdier er: "lokal, sikker og markedskendskab". Dicentias store kunder har ofte behov for en totalleverandør, og selskabet udvikler derfor servicefunktioner og aktiviteter inden for et stigende antal områder i værdikæden. Dicentia har lokale kunder i hvert område, men også nordiske og internationale kunder med behov for levering i mere end et land.

De kræver ofte meget forskellige service-

niveauer. Dicentias salgs- og kundeserviceorganisation er opbygget i overensstemmelse hermed. Den lokale salgs- og kundeserviceorganisation fokuserer på de lokale behov, mens den centrale salgs- og kundeserviceorganisation tager sig af de større kunder.

## Markedsudvikling

Dicentias markedsandel er i de fleste nordiske lande høj, hvorfor en større ekspansion kun er mulig uden for Norden.

I 2007 etablerede Dicentia forretningsforbindelser med et antal nye kunder uden for Norden, hovedsagligt med nicheprodukter. Denne udvikling forventes at fortsætte.

Ved etablering af outsourcing aftaler bl.a. på specialprodukter har selskabet fået mulighed for at vinde markedsandele på de europæiske markeder. Outsourcing af specialprodukter muliggør at Dicentia kan tilbyde konkurrencedygtige priser i hele produktpaletten.

## Value chain for physical products



Dicentia International A/S har erobret nye kunder på nicheprodukt markedet. Dicentia International A/S har øget sin markedsandel indenfor velvalgte nicher på det europæiske marked og har flere store indholdsejere i Europa som sine kunder. Målet er en vækst i Dicentias salg til europæiske kunder til ca. 20 millioner enheder inden for 1-2 år.

## Studioservice

Studio services er en vigtig del af værdikæden før påbegyndelse af replikering af CD'er og DVD'er. For at dække kundernes ønske om en totalleverandør har Dicentia bygget sine studioaktiviteter op til at være et af de førende studier i Skandinavien.

Studio services dækker DVD-authoring, som er selve programmeringen af en DVDs indhold og struktureringen af måden slutbrugeren interagerer med DVD'en ved afspilning.

Dicentia har etableret DVD-authoring i koncernen med henblik på at blive markedsledende i Norden. Kernekompetencen i København understøttes af lokale authoringenheder i samtlige nordiske

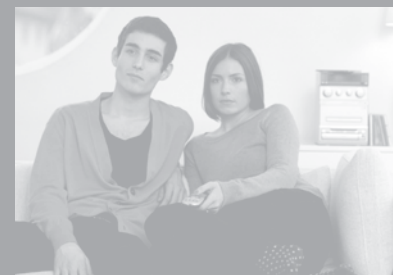
lande, hvilket muliggør opgaver for små lokale kunder og store nordiske kunder. Kombinationen af lokale enheder samt central kernekompetence gør det muligt for de lokale enheder at løse mere komplicerede opgaver end hvad der normalt vil være muligt for en lille enhed. Dicentia har allerede gennemført og leveret authoring til Blu-Ray produktioner. Samtidigt giver strukturen mulighed for at fordele opgaverne mellem de enkelte enheder, således at selv store ordremængder kan håndteres indenfor en relativ kort tidshorisont.

Udover DVD authoring tilbyder studio services digitalisering og konvertering af diverse lydformater samt optimering af video- og lydmaterialer ved at fjerne uønskede signalkomponenter, herunder filmkorn og videostøj. Hertil kommer post-produktion faciliteter, der kan håndtere alle typer videoformater, herunder Blu-Ray. Det være sig både tv-reklamer, redigering og farvejustering af optagelser eller produktion af grafik og animationer.

## Mediereplikering

Mediereplikering som hovedsagligt dækker produktionen af DVD og CD, er Dicentias kerneforretning og -service. Med henblik på forbedringen af produktionseffektiviteten er produktionen koncentreret på få fabrikker således at omkostningerne pr. produceret enhed reduceres. Opkøbet af den svenske DCM-koncern og Tocanos DVD- og CD-produktionsaktiviteter i 2005 og 2006 bidrog til den nødvendige konsolidering på det nordiske marked.

Arbejdet med at optimere produktionen står også øverst på dagsordenen i 2008. Produktionseffektiviteten er i store træk forbundet med ordrestørrelserne og reducere leveringstiden. Resultatet er højere produktionseffektivitet samt et forbedret serviceniveau til kunderne.



Dicentia har i 2007 etableret et systematisk outsourcing-samarbejde med en polsk replikator for at optimere omkostningerne og serviceniveauet, således at også store fluktuationer i ordremængden kan håndteres til konkurrencedygtige priser.

Ved outsourcing til producenter som opererer i lande med lavere omkostninger på arbejdskraft reduceres produktionsomkostningerne på specialprodukter.

**Emballage**

Emballage udgør en vigtig konkurrencefaktor for Dicentias kunder. Udbuddet af medie- og underholdningsprodukter er i hastig vækst, og udvalget i emballageløsninger har stigende indflydelse på mange kunders valg af et medieprodukt frem for et andet. Tendensen er, at én standardemballage udskiftes med flere forskellige individuelle løsninger. Dicentia arbejder indgående på at udvikle nye indpakkingsmetoder og løsninger til manuel og automatisk indpakning for på den måde at styrke selskabets konkurrenceevne. Dicentia anvender i stigende grad outsourcing-løsninger til lavtlønslande ved høj anvendelse af manuel håndpakning.

**Distribution**

Distribution udgør allerede i mindre omfang en del af selskabets forretning. Dicentia arbejder målrettet på at være på forkant med udviklingen og træffer de nødvendige foranstaltninger i takt med at mulighederne opstår. Et eksempel på dette er udviklingen af det effektive buffer-lagersystem, som bidrager til at reducere leveringstiden, og til at reducere kundernes lagerbeholdning. Dicentia leverer ikke blot til kundernes distributionscentre, men også direkte til deres grossister.

**Value chain for non-physical products**



**Online-medier**

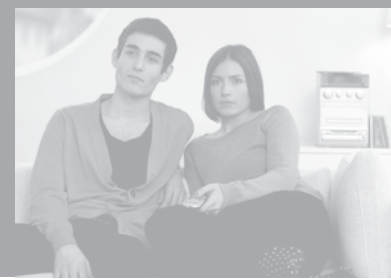
Online-medier er navnet på den ikke fysiske distribution af information og underholdning. Dette forretningsområde udvides i hastig fart med downloading, streaming, mobilapplikationer og andre on-demand-services, som bliver mere og mere populære. Med sin store kundebase inden for musik-, film- og underholdningsbranchen er Dicentia en attraktiv samarbejdspartner for markedsdeltagerne.

Dicentia anbefales for eksempel som samarbejdspartner af iTunes og mange andre af de vigtigste online-leverandører. Digitalisering af analogt materiale, ripping, komprimering, håndtering af metadata, lagring af filer og endelig distribution til tredjeparter, der opererer på markedet, er blot nogle af de services, Dicentia tilbyder sine kunder.

Dicentia har hidtil primært fokuseret på musikindhold inden for digitalisering og distribution af digitalt materiale.

Musikbranchens efterspørgsel efter disse services øges kraftigt og kompenserer til en hvis grad for reduktion i salg af musik CD.

I takt med at båndbredden fra internetudbydere i flere lande øges download af film. Dicentia samarbejder allerede i dag med et antal filmselskaber, og søger aktivt at øge antallet af samarbejdspartnere som kan tilføre kompetencer, teknik m.v. således at selskabet har optimale muligheder for at deltage i den fremtidige udvikling.



#### Etableringen af Dicientia International A/S

I 2007 blev Dicientia International A/S stiftet og overtog herved aktiviteterne på fabrikken i Smørum med ekspansion til de europæiske markeder for øje. Selskabet påbegyndte sine aktiviteter d. 1. december 2007 med en aktiekapital på DKK 750.000 og er 100% ejet af Dicientia A/S.

Steen B. Jørgensen er tiltrådt som direktør for selskabet, der pr. 31. december 2007 beskæftiger 46 medarbejdere.

Dicientia International A/S består af en salgsenhed og en produktionsenhed. Salgsenheden servicere hovedsageligt kunder på det europæiske marked udenfor Norden, samt laver opsøgende salg i hele Europa.

Produktionsenheden producerer herudover CD'er til søsterselskaber i Norge og Tyskland samt til moderselskabet i Danmark.

#### Rationaliseringer

Selskabets medarbejdere arbejder målrettet med at forbedre alle processer i værdikæden med henblik på at gøre selskabet mere effektivt. Især indenfor produktionen er det altafgørende at opnå en effektivitet som kan kompensere for det høje danske lønniveau.

For at tilsi­kre en effektiv og konkurrence­dygtig organisation er antallet af medarbejdere faldet fra 440 i 2006 til 359 i 2007. Størstedelen af nedgangen ligger i produktionen.

#### Efterfølgende begivenheder

Ved indgangen til 2008 blev der indledt et samarbejde med ODS Business Services A/S om produktion og ordrebehandling af CD og DVD til deres kunder på det nordiske marked. Samarbejdet er indledt med henblik på at undersøge muligheden for en senere overtagelse af selskabet. Arbejdet hermed er endnu ikke tilendebragt ligesom det fortsat undersøges om der er mulighed for at etablere et samarbejde mellem Dicientia og andre selskaber fra den tidligere ODS koncern på det europæiske marked.

#### Ordinær generalforsamling d. 29. april 2008

På selskabets ordinære generalforsamling vil bestyrelsen stille forslag om, at der udstedes nominelt DKK 58,2 mio. konvertible obligationer som ansvarlig lånekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Tegning for DKK 27,5 mio. er på forhånd garanteret. I samme forbindelse stilles der forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital til dækning af det budgetterede akkumulerede underskud i moderselskabet på tidspunktet for kapitalnedsættelsen. Nedsættelsen af selskabets aktiekapital forventes at ske således at styk størrelsen på selskabets aktier nedsættes fra DKK 20 til DKK 5.

Nedsættelsesbeløbet til dækning af underskud kan dog blive påvirket af udviklingen af resultatet frem til den endelige vedtagelse af kapitalnedsættelsen. Kapitalnedsættelsen gennemføres med henblik på eliminering af de overførte underskud idet selskabet er omfattet af bestemmelsen i aktieselskabslovens § 69a om kapitalforhold, samt med henblik på at gøre fortegningsmission mere attraktiv for de eksisterende aktionærer.

De nærmere betingelser for ny ansvarlig lånekapital vil fremgå af prospekt som forventes at foreligge kort tid efter afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen har en begrundet forventning om at det fremsatte forslag om tegning af ny ansvarlig lånekapital vil blive vedtaget på generalforsamlingen. Baseret herpå samt under hensyntagen til de af bestyrelsen godkendte budgetter samt ovennævnte tegningsgaranti på DKK 27,5 mio. er det bestyrelsens vurdering at der er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til sikring af det kommende års drift.





### Forventninger til 2008

Priserne viser ved indgangen til 2008 en stigende tendens ikke mindst som følge af at der er fjernet kapacitet fra det europæiske marked som følge af, at flere store replikatører er under konkursbehandling og at flere replikatører i Europa har lav lønsomhed. DVD-efterspørgslen forventes fortsat at stige, mens CD-efterspørgslen forventes at falde omend i et lavere tempo end i 2007. Det forventes at Dicientia's markedsandel vil vokse.

Studio og online-aktiviteten forventes at bidrage mere til resultatet end i 2007.

I 2008 vil der fortsat være fokus på omkostningsbesparelser, hvilket sammen med de forventede prisstigninger forventes at føre til en højere bruttomargin.

Investeringer i anlægsaktiver forventes fortsat holdt på et relativt lavt niveau på ca. DKK 5 mio. Investeringerne vedrører hovedsageligt udstyr til studio- og online-aktiviteter.

Omsætningen forventes at stige til mellem DKK 425-450 mio. primært som følge af højere priser og mængder på DVD.

Sammenfattende forventes EBITA at blive på omkring DKK 10 mio.

Den rentebærende nettogæld udgjorde pr. 31. december 2007 DKK 206 mio. Pengestrømme fra driften forventes fortsat at være positive, hvorfor den rentebærende nettogæld forventes at falde henover året til ca. DKK 180 mio. ultimo 2008.

Branchen er kendetegnet ved store sæsonudsving, og størstedelen af selskabets salg ligger i 2. halvår.

Forventningerne er derfor behæftet med usikkerhed på grund af branchens markeds-mæssige forhold, herunder effekten af prisudviklingen på såvel salg som indkøb.





### Licenser ved fremstilling af CD og DVD

Ved fremstilling af DVD- og CD-skiver udnyttes en række patenterede metoder til datalagring, kodning, fejlrettelser, komprimering m.v. For CD er de fleste patenter udløbet, og der betales ikke længere licens af CD i Europa. Det er ikke tilfældet for DVD. Licensafgifterne er en betydelig omkostning og udgør en større andel af produktionsomkostningerne end råvarerne til produktion af DVD.

Licensafgifterne er faste pr. DVD og er ikke fulgt med de faldende priser for DVD. Patentforholdene afviger betydeligt fra land til land, specielt hvad angår antal af registrerede patenter samt reglerne ved registrering heraf.

For at undgå unfair konkurrence er det vigtigt at alle DVD-producenter har lige licens vilkår og betaler royalties efter ensartede regler.

iODRA som er replikatørernes brancheforening har klaget til EU-Kommissionen over licensforholdene i branchen og har bl.a. anmodet EU-Kommissionen om:

- At erklære "cross-licensing" ugyldig. Cross-licensing indebærer, at patentindehaverne indgår aftale med andre patentindehavere om at udnytte de andres patenter gratis uden royalties.
- At kræve, at licensaftaler mellem patentindehavere skal omfatte nøjagtig de samme vilkår som licensaftaler med tredjemand.
- At kræve, at licensaftalerne er procentuelle og af en rimelig størrelse.
- At pålægge patentgrupperne at lade uvildige patentekspertes kontrollere, at de licenserede patenter er essentielle for DVD'er, og at resultatet af denne undersøgelse stilles til iODRA's medlemmers

rådighed, samt at fastsætte en tidsfrist for denne undersøgelse.

En gruppe CD-producenter indgav en lignende klage til EU-Kommissionen for CD i 1999, som efter et forlig i 2003 resulterede i forbedrede vilkår.

Dicentia har løbende forhandlinger med repræsentanter for patentgrupperne for at sikre ensartede konkurrencevilkår på markedet. Dicentia har selvstændigt valgt at bruge omfattende ressourcer på licensforholdene i branchen og har i lighed med en række andre replikatører i Europa valgt at hensætte beløb til licenser og indtil videre afvente forløbet af forhandlingerne med patentgrupperne, herunder EU-Kommissionens behandling af ovennævnte klage gennem iODRA. Klagen til EU-Kommissionen er endnu ikke færdigbehandlet.

Dicentia har selvstændigt løbende kontakt med EU-Kommissionen for at få henledt opmærksomheden på flere urimelige forhold vedr. licenser i branchen, herunder visse licenspuljers optræden i markedet, hvor de søger at afkræve licens for produktioner der efter Dicentia's opfattelse ikke skal betales licens af.

### Retssager

Under henvisning til tidligere fondsboers meddelelser kan der oplyses følgende om retssager:

Dicentia har modtaget flere stævninger, som er indgivet ved retten i Düsseldorf, Tyskland, af nogle af ejerne til patenter, der indgår i MPEG-LA patentgruppen. Stævningerne vedrører patentsituationen i Tyskland. Dicentia har gennem længere tid korresponderet med MPEG-LA, der administrerer de omhandlede patenter.

Det er vores patentrådgivers opfattelse at rettighedshaverne bag MPEG-LA ikke har valide patenter i Danmark, hvor produktionen af DVD foregår, subsidiært at der skal tegnes individuelle licensaftaler. Sony og Mitsubishi har indleveret stævninger mod Dicentia i Danmark med påstand om patentkrænkelse og krav om erstatning. Stævningerne bygger på et europæisk patent tilhørende Sony og et andet europæisk patent tilhørende Mitsubishi.

Dicentias patentrådgiver har rådgivet Dicentia om, at begge patenter vurderes at være ugyldige. Dicentia har allerede inden sagsanlægget indlevet en begæring til Patent- og Varemærkestyrelsen om administrativ ophævelse af Sonys patent.

### Hensættelser til licenser

Hensættelser til licenser udgør ultimo 2007 DKK 22,8 mio. Da sagerne er komplekse, og udfaldet af forhandlingerne med patentgrupperne, retssagerne og klagemålet til EU-Kommissionen fortsat er vanskelig at forudse, beror de samlede hensættelser i sagens natur på et skøn. De fremsatte krav overstiger i et betydeligt omfang de i årsregnskabet foretagende hensættelser til licenser. Såfremt udfaldet af uoverensstemmelserne mod forventning falder ud til ugunst for Dicentia er det bestyrelsens vurdering at en yderligere hensættelse på op til det dobbelte af det allerede hensatte beløb vil kunne vise sig nødvendigt.

Der forventes ikke at foreligge nogen afgørelse af retssagerne indenfor 2008.

Der henvises til note 15 i koncernregnskabet under hensatte forpligtelser.



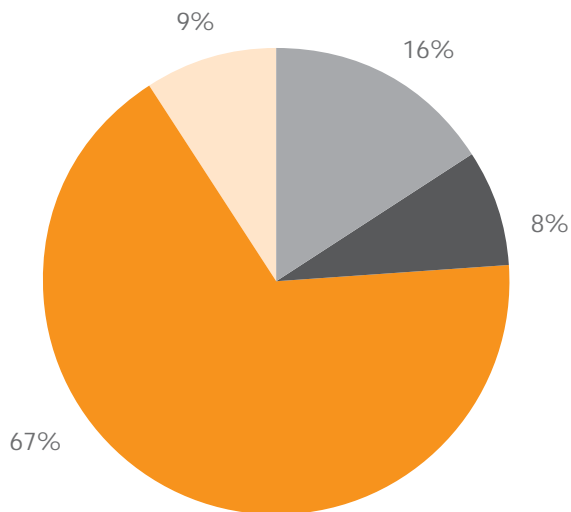
**Miljøforhold**

Dicentia's største produktionsenheder, DVD-/CD-fabrikkerne i Saksøbing, Smørum og Kista, er underlagt særlige miljøregler som følge af bl.a. brugen af nikkel og nikkelopløsninger. Dicentia A/S skal endvidere én gang om året udarbejde et grønt regnskab, hvis udformning er aftalt med de lokale miljømyndigheder. Det grønne regnskab kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

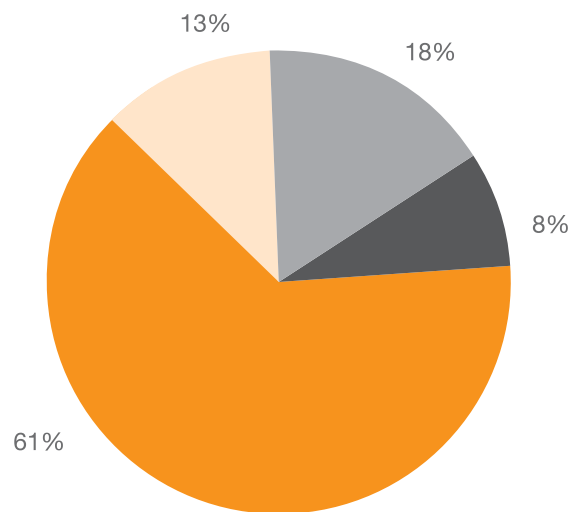
**Organisation og vidensressourcer**

Det samlede antal medarbejdere inden for produktion, salg og administration fordeler sig som følger:

Medarbejderfordeling 2007  
Antal 359

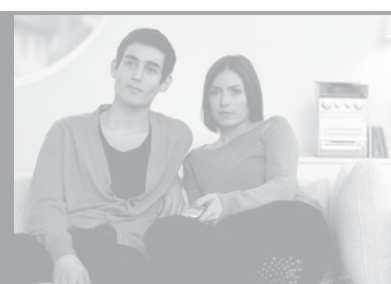


Medarbejderfordeling 2006  
Antal 440



- Studio
- Salg og kundeservice
- Administration
- Produktion

Note: Opgjort som gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i året.



### Finansielle risici

Dicentia-koncernens aktiviteter medfører, at koncernens resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, herunder likviditets-, rente- og valutarisici, som bl.a. hidrører varetilgodehavender og -gæld, indeståender, samt kredit og lån hos kreditinstitutter i såvel danske kroner som i fremmed valuta.

Koncernens likviditets- og renterisici styres centralt, mens beslutning om afdækning af valutarisici sker i de enkelte selskaber.

Generelt anvendes der kun finansielle instrumenter til afdækning af kommercielle risici, og ved valg mellem flere mulige typer af finansielle instrumenter til opnåelse af en ønsket afdækning er enkelthed afgørende.

### Likviditets risici

Koncernens likviditetsreserve består af indeståender og fast aftalte, men ikke udnyttede trækingsrettigheder i pengeinstitutter.

Koncernens likviditetsreserve udgjorde pr. 31. december 2007 DKK 13,5 mio. Som det fremgår af oversigten side 18 bør forholdet mellem selskabets kortfristede

finansielle aktiver og kortfristet finansiell gæld styrkes. Med henblik på at skabe et bedre forhold er der ultimo marts 2008 gennemført en finansiell omlægning af dele af den kortfristede gæld. I kombination med den planlagte udstedelse af ny ansvarlig lånekapital vil gældsstrukturen generelt blive mere langsigtet jf. side 14. Koncernens likviditetsberedskab forventes styrket ved tegning af ny ansvarlig lånekapital jf. side 13.

Som følge af koncernens betydelige andel af fremmedfinansiering har koncernen en likviditetsrisiko, som ledelsen løbende overvåger.

### Renterisici

Dicentia koncernen er påvirket af udsving i renteniveauet. Renterisikoen udgøres primært af rentebærende gældsposter.

Prioritetsgæld er fast forrentet, men konverterbar. Bankgæld er som hovedregel variabelt forrentet.

Finansieringen sker i valutaer, der er bestemt af koncernens investeringer og aktiviteter. Pr. 31. december 2007 var finansieringen væsentligst i DKK, SEK, og EUR, hvoraf DKK udgjorde 75,3%.

Markedsværdien af finansieringen afviger

ikke væsentligt fra den bogførte værdi. Dicentias renterisiko knyttet til regnskabsposter fremgår af oversigten side 18.

Af finansielle aktiver udgør fast forrentede aktiver DKK 2,2 mio., medens variabelt forrentede aktiver udgør DKK 116,3 mio. Af finansielle forpligtelser udgør de fast forrentede forpligtelser DKK 66,7 mio. medens variabelt forrentede forpligtelser udgør DKK 144,0 mio.

### Valutarisici

Udsving i valutakurserne SEK, NOK, EUR og USD har indvirkning på virksomhedens pengestrømme.

Koncernen vurderer fra gang til gang behovet for terminssikring af større beløb. Koncernen har pr. 31. december 2007 indgået terminskontrakt på 4 mio USD. og på 10 mio. SEK.

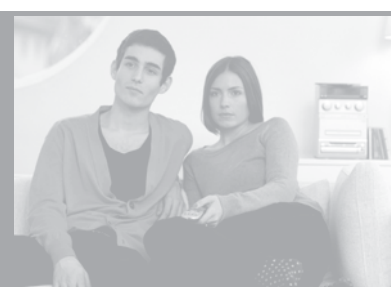
### Kreditrisici

Dicentias maksimale kreditrisici svarer til værdien af tilgodehavender fra salg, som fremgår af balancen. Tilgodehavender forsikres om muligt. Virksomhedens tilgodehavender er endvidere fordelt således, at virksomhedens kreditrisici ikke anses for usædvanlige for branchen.

Der er en vis koncentration af kreditrisici på enkelte større kunder.



Studio og Quick Service i København.

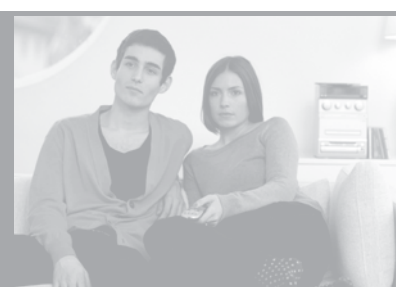

**2007**

Kategori (mio. DKK)	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Effektive rentesatser %
Tilgodehavender	111,2	3,2	0	114,4	0-9
Likvide beholdninger	4,1	0	0	4,1	0-3
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>115,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0</b>	<b>118,5</b>	
Bankgæld	41,8	4,3	5,7	51,8	5-10
Factoringgæld	62,2	0	0	62,2	5-6
Leasinggæld	25,4	32,1	0	57,5	5-10
Prioritetsgæld	3,1	14,7	21,2	39,0	4-6
<b>Finansiel gæld</b>	<b>132,5</b>	<b>51,1</b>	<b>26,9</b>	<b>210,5</b>	

**2006**

Kategori (mio. DKK)	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Effektive rentesatser %
Tilgodehavender	102,3	2,4	0	104,7	0-9
Likvide beholdninger	15,3	0	0	15,3	0-3
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>117,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0</b>	<b>120,0</b>	
Bankgæld	70,6	5,3	6,2	82,1	4-7
Factoringgæld	27,1	0	0	27,1	5-6
Leasinggæld	24,4	58,3	0	82,7	5-10
Prioritetsgæld	3,1	13,1	25,9	42,1	4-6
<b>Finansiel gæld</b>	<b>125,2</b>	<b>76,7</b>	<b>32,1</b>	<b>234,0</b>	





### Corporate Governance

Bestyrelsen drøfter løbende ledelsesprocessen i selskabet og arbejder løbende med udbygning af oplysningerne i årsrapporten i en takt, som findes relevant for selskabet under hensyn til selskabets størrelse og den lovgivning, man er underlagt.

Den aktuelle status for hvorledes selskabet forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse eller "følg-eller-forklar" princippet fremgår af selskabets hjemmeside under Investor Relations, Corporate Governance.

#### *Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen*

Kommunikation til selskabets ejere sker via hjemmesiden [www.dicentia.dk](http://www.dicentia.dk) samt via fondsbørsmeddelelser. På hjemmesiden er der mulighed for at tilmelde sig modtagelse af nyheder herunder Fondsbørsmeddelelser m.v. på e-mail.

Bestyrelsen vurderer løbende kapital- og aktiestruktur i Dicentia og især i forbindelse med udgivelse af delårsrapporter eller ved køb af virksomheder/aktiviteter. Ved køb af virksomheder/aktiviteter er det selskabets politik, at en del af betalingen kan ske via nyudstedelse af aktier i Dicentia jf. bemyndigelse i selskabets vedtægter § 6.

Indkaldelse til generalforsamling sker jf. selskabets vedtægter § 8, med et varsel på mindst 8 dage og højst 4 uger. Indkaldelsen sker elektronisk via selskabets hjemmeside, hvor også de fuldstændige forslag på generalforsamlingen fremgår. På selskabets hjemmeside kan aktionærerne rekvirere adgangskort og afgive fuldmagt til den forestående generalforsamling.

Bestyrelsen vil positivt vurdere eventuelle overtagelsesforsøg og vil herunder lægge særlig vægt på, hvad der er attraktivt for aktionærerne som helhed og for selskabet i relation til selskabets udviklingsprofil.

#### *Interessenternes rolle og betydning for selskabet*

Forholdet til selskabets interessenter spiller en stor rolle for selskabet. Grundet koncernstrukturen hos Dicentia A/S, der som moderselskab ejer selvstændige virksomheder, serviceres selskabets interessenter delvis af Dicentia A/S og delvis af de enkelte døtre. Således varetager de enkelte døtre relationerne til lokale kunder, medarbejdere, leverandører og lokale myndigheder. Moderselskabet varetager samme lokale interessentrelationer som døtrene og varetager derudover relationerne til aktionærer, potentielle investorer, analytikere, dagspressen m.fl.

Det er bestyrelsens opfattelse at selskabets tarv og dermed også aktionærernes tarv bedst varetages gennem en åben, konstruktiv og kontinuerlig dialog mellem selskabet og dets interessenter.

#### *Åbenhed og gennemsigtighed*

Information om virksomheden gøres tilgængelig på hjemmesiden i videst muligt omfang. Koncernens størrelse taget i betragtning varetager bestyrelsen opfyldelsen af forpligtelsen til at sikre, at de til enhver tid gældende regler om oplysningsforpligtelsen for børsnoterede selskaber overholdes.

Investorrelationen varetages af bestyrelsen og direktionen og formidles yderligere via selskabets hjemmeside. På hjemmesiden forefindes yderligere alle årsrapporter med supplerende oplysninger, delårsrapporter samt fondsbørsmeddelelser.

#### *Bestyrelsens opgaver og ansvar*

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet, fastlægger mål og strategier, ansætter og vurderer direktionen, udøver kontrol med ledelse og forretning, fastlægger ansvars- og rollefordelingen i ledelsen og vedtager politikker for styring af de risici, der er mest relevante for Dicentia.

Formanden har løbende kommunikation med direktionen. Bestyrelsen mødes minimum fire gange årligt efter en fastlagt arbejds- og mødeplan. Desuden er især formand og næstformand aktive i forbindelse med større strategiske anliggender og beslutninger. I 2007 har den samlede bestyrelse holdt 10 møder med direktionen.

Grundstammen i direktionens rapportering med bestyrelsen er månedsrapporten inkl. kommentarer. Dette suppleres af løbende ad hoc rapportering, når dette er påkrævet.

#### *Bestyrelsens sammensætning*

Det tilstræbes ved sammensætning af bestyrelsen, at medlemmerne har komplementære kompetencer og tilsammen repræsenterer relevante kompetencer og erfaring i ledelse af en international virksomhed.

Bestyrelsen skal ifølge selskabets vedtægter bestå af 3-6 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er på valg hvert år. Bestyrelsen består i dag af fem generalforsamlingsvalgte og to medarbejdervalgte medlemmer. Bestyrelsen har brancherelevant ekspertise inden for film, musik og andre medier, erfaring med højteknologisk produktion samt, en stærk ledelsesmæssig baggrund. Dermed vurderes bestyrelsen til både at kunne varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver og at være en kvalificeret sparringspartner for direktionen. Ingen af de fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har i de seneste fem år været ansat i selskabet, været rådgiver herfor eller haft anden interesse i selskabet end det, de naturligt måtte have som aktionærer.



#### *Bestyrelsens og direktionens vederlag*

Der er for 2007 udbetalt et samlet honorar til bestyrelsen på DKK 1,2 mio. Fordelingen af honoraret på bestyrelsens medlemmer fremgår af note 3 i regnskabet. Ingen medlemmer af bestyrelsen modtager honorarer for konsulent- eller komitearbejde i selskabet eller har nogen form for incitamentsbaseret aflønning. Direktionen har modtaget en samlet aflønning (løn, bonus, fri bil mv.) på DKK 5,6 mio. mod DKK 6,9 mio. i 2006. Fordelingen af honorar på direktionens medlemmer fremgår af note 3 i regnskabet.

I henhold til aktieselskabslovens § 69 b. vil selskabets bestyrelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2008, stille forslag om godkendelse af overordnede retningslinier for incitamentsaflønning af selskabets direktion og ledende medarbejdere. Samtidig vil bestyrelsen stille forslag om bemyndigelse til udstedelse af de der tilhørende tegningsoptioner.

#### *Risikostyring*

I selskabets langsigtede strategiplan og i den daglige operation er væsentlige forretningsmæssige risici identificeret. For yderligere kommentarer omkring risici og risikostyring henvises til årsrapportens afsnit herom.

#### *Revision*

Der foretages løbende en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence, som baggrund for bestyrelsens indstilling til generalforsamlingen. Indgåelse af revisionsaftale, herunder koncernrevision, sker mellem selskabets daglige ledelse og revisionen og forelægges bestyrelsen til godkendelse. Ikke revisionsmæssige ydelser vurderes løbende og aftales fra sag til sag.



Fabrikken i Sakskøbing.



## Direktion

**Torben Nordquist**  
 Adm. Direktør


Født i 1953  
 Ansat i Dicientia A/S  
 1.10.2004  
 Antal aktier: 0.  
 Tillidshverv:  
 Copenhagen  
 Investor A/S (fmd)  
 Datterselskaber i Dicientia  
 koncernen (fmd)

**Anders Sandström**  
 Koncerndirektør Salg og Marketing


Født i 1955  
 Ansat i Dicientia A/S  
 1.07.2005  
 Antal aktier: 156.  
 Tillidshverv:  
 Datterselskaber i Dicientia  
 koncernen (bm)

**Steen Knuppert-Hansen**  
 Koncerndirektør Produktion


Født i 1951  
 Ansat i Dicientia A/S  
 20.06.2006  
 Antal aktier: 0.  
 Tillidshverv:  
 Maxosoft A/S (bm)  
 Operation Sikring A/S (bm)  
 Datterselskaber i Dicientia kon-  
 cernen (bm)

## Bestyrelse

**Jan O. Frøshaug**  
 Formand


Født i 1943.  
 Stilling: Direktør.  
 Første gang valgt til bestyrel-  
 sen i Dicientia A/S i 2003.  
 Antal aktier: 0.  
 Tillidshverv:

Absolute Return Partnership LLP (fmd iab)  
 Engel Holding A.S (fmd)  
 Huset Mandag Morgen A/S (fmd)  
 Investeringsforeningen SmallCap Danmark (fmd)  
 Porteføljeselskabet A/S (fmd)  
 SmallCap Danmark A/S (fmd)  
 Trafalger House Trustees Ltd. (fmd)  
 Vega Invest e.u.r.l. (fmd og direktør)  
 Visma Holding A.S (fmd)  
 Capital Four Management Fondsmæglerselskab (bm)  
 Ringier AG (bm)  
 Veronis Suhler Stevenson Inc. (bm iab)

**Peter Leschly**  
 Næstformand


Født i 1936.  
 Stilling: Direktør i Leschly &  
 Partners A/S.  
 Første gang valgt til besty-  
 relsen i Dicientia A/S i 1998.  
 Antal aktier: 0  
 Tillidshverv:

Agramkow Fluid Systems A/S (fmd)  
 ALO Danmark A/S (fmd)  
 Energiens Hus ApS (fmd)  
 KPC Holding A/S (fmd)  
 KPC-Byg A/S (fmd)  
 Omada A/S (fmd)  
 Sahva A/S (fmd)  
 Trelleborg Hadsten A/S (fmd)  
 Vitral A/S (fmd)  
 Inwido Denmark A/S (nfm)  
 TT WoodCare A/S (nfm)  
 AH Industries A/S (nfm)  
 Jernstøberiet Dania A/S (bm)  
 JKE Design A/S (bm)  
 Contex A/S (bm)

**Nils Winther-Rasmussen**


Født i 1944.  
 Stilling: Direktør i SC Finans  
 ApS. Første gang valgt til  
 bestyrelsen i Dicientia A/S  
 i 1987.  
 Antal aktier: 222.250 via  
 SC Finans ApS.

Tillidshverv:  
 Stateside Distributors Inc, USA (bm)

**Thomas Wernhoff**


Født i 1952.  
 Stilling: Adm.direktør i Euro-  
 ventures Management AB.  
 Første gang valgt til bestyrel-  
 sen i Dicientia A/S i 2005.  
 Antal aktier: 0  
 Tillidshverv:

Euroventures Management AB (fmd og dir.)  
 Horninge AB (fmd og dir.)  
 TW Yourmanagement AB (fmd og dir.)  
 Elektronikgruppen BK AB (nfm)  
 Gosafe AB (fmd)  
 Dansk Kapitalanlæg A/S (komite medlem)

**Frank Buch-Andersen**


Født i 1964.  
 Stilling: Adm. direktør i  
 Green Wind Energy A/S;  
 Adm. direktør i EM SI  
 A/S. Første gang valgt til  
 bestyrelsen i Dicientia A/S  
 i 2007.

Antal aktier: 17.300.

Tillidshverv:

Rent-estate.dk A/S (fmd)  
 Fundamental Fondsmæglerselskab A/S (bm)  
 Brøndbyernes IF Fodbold A/S (bm)

**Morten Lund**  
 Medarbejdervalgt


Født i 1969.  
 Stilling: Shipment Super-  
 visor.  
 Første gang valgt til be-  
 styrelsen i Dicientia A/S i  
 2005.  
 Antal aktier: 0.  
 Tillidshverv: Ingen

**Birgitte Nielsen**  
 Medarbejdervalgt


Født i 1962.  
 Stilling: Planlægger.  
 Første gang valgt til be-  
 styrelsen i Dicientia A/S i  
 2001.  
 Antal aktier: 0.  
 Tillidshverv: Ingen



## Aktiekapital

Dicentia er noteret på Københavns Fondsbørs under fondskoden DK 0010242213. Aktiekapitalen udgør ultimo 2007 DKK 77,5 mio. og er fordelt på 3.877.400 aktier à DKK 20. Alle aktier er frit omsættelige, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabet havde på tidspunktet for aflæggelse af årsrapport 2007 1.303 navnenoterede aktionærer – en stigning på 3,9% i forhold til året før.

Aktionærfordeling	Hjemsted	Antal aktier	Andel
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	København	833.169	21,5
Baltic Rim Fund/6 AP Fonden	St. Helier, Jersey/Göteborg	684.316	17,6
Altronic A/S	Greve	352.498	9,1
SC Finans ApS	Lyngby-Taarbæk	222.250	5,7
Andre aktionærer		1.785.167	46,1
I alt		3.877.400	100,0

Fordelingen af aktionærer ser således ud:

### Likviditet

Det er selskabets ønske, at aktien gøres mere kendt og likvid.

I 2007 blev 1.461.658 af selskabets aktier omsat på Fondsbørsen, mens der i 2006 blev omsat 865.803 aktier på Fondsbørsen. En stigning på 68,8%.

### Kursudvikling

Aktien begyndte året i kurs 35,0 og sluttede året i kurs 16,1, hvilket er et fald på 54,0 %. Til sammenligning steg OMXC 4,1 %, mens SmallCap+ faldt 12,2 %.

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 29. april 2008 at der ikke udbetales udbytte.

### Politik for egne aktier

I lighed med tidligere år vil bestyrelsen søge generalforsamlingens bemyndigelse til køb af egne aktier. Ledelsen vil under hensyn til koncernens finansielle ressourcer løbende vurdere muligheden for køb af egne aktier i de åbne vinduer.

### Investor relations

Selskabet tilstræber løbende at give en bedre og mere struktureret information til aktionærer, aktiemarkedet og offentligheden.

### Finanskalender 2008:

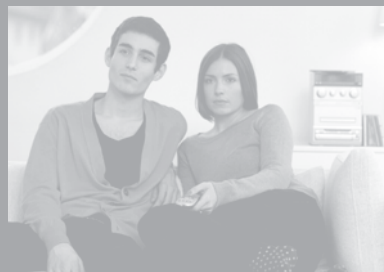
Årsrapport 2007 - 28. marts  
 Generalforsamling - 29. april  
 Delårsrapport 1. kvartal 2008 - 29. april  
 Halvårsrapport 2008 - 29. august  
 Delårsrapport 3. kvartal 2008 - 30. oktober

### IR kontakt:

Adm. direktør Torben Nordquist  
 Tlf. +45 87 45 45 45  
 E-mail: ir@dicentia.dk

### Henvendelser fra aktionærer

Dicentia A/S  
 Tlf. +45 87 45 45 45  
 Selskabets aktiebog føres af VP Services A/S



## www.dicentia.dk

På hjemmesiden er der et direkte link til Københavns Fondsbørs' hjemmeside samt alle relevante informationer om Dicentia, f.eks. Årsrapporter, Fondsbørsmeddelelser, Corporate Governance mv.

På hjemmesiden findes endvidere en række informationer omkring produkter og andet, således at interessenter sammen med os får en god oplevelse af selskabet.

Vores hjemmeside tilbyder adgang til meddelelser og rapporter, samt en nyhedsservice via e-mail.

Her kan du tilmelde dig vores nyhedsbrev og få de seneste oplysninger om Dicentia. Hvis du gerne vil have, at disse oplysninger regelmæssigt sendes til dig, skal du angive din e-mail-adresse herunder. Alle oplysninger indskrives og downloades.

Klik her for at se den aktuelle aktiekurs

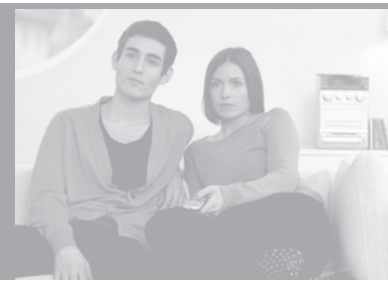
Tilmeld  Frmeld

E-mail:

**Fondsbørsmeddelelser**  
Årsrapport  
Finansiell kalender  
Corporate Governance  
Elektronisk kommunikation  
I.R.-kontaktperson





**I 2007 har selskabet udsendt 10 meddelser til Københavns Fondsbørs****2007:**

01	22. januar	Finanskalender 2007
02	30. marts	Årsrapport 2006
03	13. april	Dicentia A/S Generalforsamling
04	26. april	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2007
05	26. april	Meddelse om forløbet af den ordinære generalforsamling
06	4. juni	Aktiekapital og antal stemmerettigheder
07	23. august	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2007
08	31. oktober	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2007
09	28. november	Etablering af Dicentia International A/S
10	27. december	Nedjustering af forventningerne til årets resultat

**2008:**

01	11. januar	Finanskalender 2008
02	22. februar	Dicentia A/S sagsøgt for patentkrænkelser af Sony og Mitsubishi
03	26. februar	Dicentia A/S og ODS business Services A/S indleder samarbejde

# Regnskab





Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Dicentia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt

af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og

moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og pengestrømme samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 28. marts 2008

#### Direktion:

Torben Nordquist  
Adm. direktør

Anders Sandström  
Koncerndirektør  
Salg og Marketing

Steen Knuppert-Hansen  
Koncerndirektør  
Produktion

#### Bestyrelse:

Jan O. Frøshaug  
Formand

Peter Leschly  
Næstformand

Thomas Wernhoff

Nils Winther-Rasmussen

Frank Buch-Andersen

Birgitte Nielsen  
Medarbejderrepræsentant

Morten Lund  
Medarbejderrepræsentant



## Til aktionærerne i Dicientia A/S

Vi har revideret årsrapporten for 2007 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå

høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere

danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

## Supplerende oplysninger

Uden at det har påvirket vor konklusion, gør vi særligt opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningens afsnit "Til aktionærerne" (p. 5), "Året i hovedpunkter" (p. 6), "Forventninger til 2008" (p. 14) og "Licenser" (p. 15) samt regnskabernes note 10. Heri redegør ledelsen for væsentlige anlagte skøn og deraf følgende vurderingsmæssige usikkerheder vedrørende opgørelse af licensforpligtelser, herunder anlagte retssager, samt den foretagne værdiforringelsestest af goodwill. Endvidere redegør ledelsen for den gennemførte finansielle omlægning ultimo marts 2008 af dele af den kortfristede gæld samt forslag til generalforsamlingsbeslutning om tegning af ny ansvarlig lånekapital. Baseret på en forudsætning om gennemførelse af forslaget, de foreliggende budgetter samt den omtalte tegningsgaranti på kr. 27,5 mio.kr. er det bestyrelsens vurdering, at der er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til sikring af det kommende års drift.

Fremtidige handlinger eller begivenheder kan påvirke de anlagte skøn i væsentlig grad, herunder forudsætningerne for at kunne aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje. Det er en væsentlig forudsætning, at forslag om tegning af ansvarlig lånekapital gennemføres som forventet. Såfremt tegning af ansvarlig lånekapital alene sker i niveau med det garanterede beløb er det væsentligt, at ind- og udbetalinger realiseres som budgetteret i årets løb, idet selv mindre beløbs- og tidsmæssige afvigelser herfra vil kunne medføre behov for yderligere kredittilsagn.

København, den 28. marts 2008

**Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor

Ole Fabricius  
statsautoriseret revisor



## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Omsætningen blev tDKK 426.835 i 2007, et fald på tDKK 101.345 i forhold til sidste år.

### CD/DVD

Omsætningen på forretningsområdet CD/DVD udgjorde tDKK 374.708 i 2007, et fald på tDKK 99.607 i forhold til sidste år. Faldet i omsætningen svarer til 21%. Faldet skyldes bl.a. tabet af Nordisk Film som kunde i 2006. I 4. kvartal 2007 har selskabet dog atter haft forretningsomfang med Nordisk Film indenfor replikering.

DVD salget faldt med 6% til 53,8 mio. stk, mens CD salget faldt med 24% til 33,8 mio. stk. Eksklusiv forretningsomfanget med Nordisk Film, er DVD salget uændret.

### Studio

Omsætningen på forretningsområdet Studio udgjorde tDKK 34.600 i 2007. Et fald på tDKK 171 i forhold til samme periode sidste år.

### Andre aktiviteter

Omsætningen på forretningsområdet andre aktiviteter udgjorde tDKK 17.527, et fald på tDKK 1.567 i forhold til samme periode sidste år. Faldet i omsætningen svarer til 8,2%.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger på tDKK 327.798 udgjorde 76,8 % af omsætningen mod 81,9 % sidste år, hvilket er et fald på 6,2 %. Faldet skyldes primært lavere afskrivninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgjorde tDKK 2.493. Indtægter ved deludlejning af lejemål udgjorde tDKK 650, et fald på tDKK 544. Avance ved salg af anlægsaktiver udgjorde tDKK 506 mod tDKK 2.204 i 2006.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostningerne er steget med tDKK 3.661 til tDKK 93.634.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er faldet med tDKK 18.336 i 2007. Administrationsomkostningerne udgjorde

5,6% mod 8,0% sidste år. Faldet skyldes rationaliseringer i koncernen.

### Finansielle poster

Finansielle omkostninger netto var på tDKK 11.377, en stigning på tDKK 4.442. Valutakursreguleringer er den primære årsag til stigningen i de finansielle omkostninger. Koncernen har i 2007 haft et valutakurstab på tDKK -328. I 2006 havde koncernen en valutakursgevinst på tDKK 3.113. Forskydningen mellem 2006 og 2007 er således tDKK 3.441.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgjorde tDKK -2.414. Ledelsen har valgt ikke at indregne eventuelle skatteaktiver på tDKK 23.555.

### Årets resultat

Årets resultat blev tDKK -92.588 mod tDKK -47.517 i 2006.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill kan henføres til købet af DCM, Digital Communication Media AB, på tDKK 62.885, købet af aktiviteten i Tocano på tDKK 54.811, samt købet af Måndag OY på tDKK 2.497.

Efter værdiforringelsestesten pr. 31. december 2007 er den regnskabsmæssige værdi af goodwill i koncernen nedskrevet til tDKK 58,3 mio.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver udgjorde tDKK 137.114 pr. 31. december 2007 sammenlignet med tDKK 180.187 ved udgangen af 2006.

#### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver er steget fra tDKK 7.595 til tDKK 7.631. under hensynstagen til den forventede fremtidige udnyttelse af skattemæssige fremførte underskud og fradragsværdier. Der henvises til note 12.

#### Varebeholdninger

Koncernens varebeholdning er faldet med tDKK 6.866 til tDKK 13.476, hvilket svarer til et fald på 33,8 %.

### Egenkapital

Egenkapitalen er faldet med tDKK 93.162 til tDKK 19.097 pr. 31. december 2007.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser består af garanti-forpligtelser, hensættelser til licens, omstrukturingsomkostninger samt øvrige hensatte forpligtelser.

Licensforpligtelsen er faldet med tDKK 691 til tDKK 22.767 pr. 31. december 2007. Der henvises i øvrigt til note 15 samt omtalen i ledelsesberetningen på side 15.

### Kreditinstitutter

Koncernens indregnede gæld til kreditinstitutter sammensætter sig af prioritetsgæld tDKK 39.045, leasinggæld tDKK 57.490, banklån tDKK 51.834 samt factoringgæld tDKK 62.249.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev tDKK 12.942 mod tDKK 39.929 i 2006, hvilket er et fald på tDKK 26.987.

Pengestrømme til investeringsaktiviteterne udgjorde tDKK -606 mod tDKK -55.628 i 2006. Sammenligningstallet for 2006 var ekstraordinært påvirket af købet af Tocano.

Pengestrømme til finansieringsaktiviteterne udgjorde tDKK -29.747 mod tDKK -17.015 i 2006. Stigningen kan primært henføres til en kraftig nedbringelse af den langfristede gæld.

De samlede pengestrømme udgjorde tDKK -17.411 mod tDKK -32.714 i 2006.

### Væsentlige udøvede skøn forbundet med regnskabsaflægningen

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiviteter og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan vise sig ikke at holde, idet uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som





kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Ved regnskabsaflæggelse af årsrapporten for 2007 er flere regnskabsposter forbundet med særlige risici, som er omtalt her.

*Goodwill*

For Dicentia vil værdiansættelsen af goodwill kunne påvirkes betydeligt af ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningen af værdien. For beskrivelse af den af ledelsen foretagne nedskrivningstest henvises til note 10.

*Kapitalandele i dattervirksomheder moderselskabets regnskab*

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. I forlængelse af den foretagne nedskrivning af goodwill i koncernen er der tilsvarende foretaget et revurderet skøn over genindvindingsværdien af kapitalandele i dattervirksomheder der har medført en nedskrivning på DKK 77,0 mio. i 2007.

*Revurdering af scrapværdi*

Revurdering af scrapværdier er foretaget for større materielle anlægsaktiver. Revurdering af scrapværdier har ikke påvirket resultatet for 2007 væsentligt.

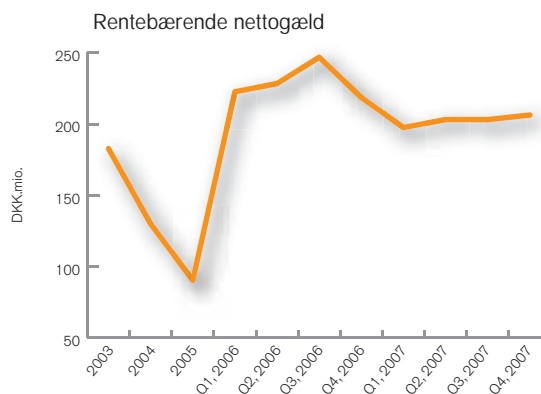
*Skatteaktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens udskudte skatteaktiver samt eventualskatteaktiver afhænger ikke af skattemæssige forældelsesregler men derimod af sandsynligheden for fremtidig realisering. I henhold til praksis er udskudte skatteaktiver indregnet med værdi i balancen såfremt der vurderes at være sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor de førstkomende år.

Ledelsen har i overensstemmelse hermed indregnet og værdiansat skatteaktiver på baggrund af udarbejdede budgetter. Der henvises til ikke indregnede skatteaktiver i note 8 og 12 samt oplysning om eventualaktiver i note 18.

*Hensatte forpligtelser*

Regnskabsposten hensatte forpligtelser indeholder licensforpligtelser, som er behæftede med et væsentligt regnskabsmæssigt skøn. Der henvises til ledelsesberetningens side 15 omhandlende licensproblematikken i branchen.



**Markedsrisici**

Konkurrencen i replikeringsbranchen er hård, og der er flere konkurrenter på alle markeder. Dicientia har flere nøglekunder og har hovedparten af sin omsætning i Norden. Dicientia er derfor specielt påvirket af udviklingen hos de større kunder i det nordiske markedsområde.

**Afhængighed af nøglemedarbejdere**

Evnen til at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere og ledere er vigtig for Dicientia.

Dicientia's udvikling er stærkt præget af direktion, ledelse og nøglemedarbejdere, og koncernen tilbyder derfor disse medarbejdere en konkurrencedygtig løn og bonusordning.

Dicientia har generelt til dato ikke haft problemer med at få kvalificerede medarbejdere omend rekrutteringsprocessen er blevet vanskeligere som følge af den fulde beskæftigelse specielt i Danmark.

**Sikkerhedsrisici**

De originalproduktioner, som selskabet håndterer, er behæftet med omfattende rettigheder. Eventuelle krænkelse af disse rettigheder kan derfor føre til erstatningskrav fra rettighedshaver. Sikkerheden omkring selskabets produktionsproces og produktionsanlæg er derfor ekstrem høj. Sikkerhedsforanstaltningerne består bl.a. af adgangskontrol samt overvågning af produktionen.

Dicientia's produktionsenheder har alle de miljøgodkendelser og tilladelser, som lovgivningen foreskriver.

**Forsikringsforhold**

Dicientia er forsikret mod tingskade og driftstab, og desuden har koncernen tegnet transportforsikringer. Alle forsikringer er tegnet via forsikringsmægler. Efter ledelsens og forsikringsmæglerens vurdering dækker forsikringerne de nuværende aktiviteter, men der kan ikke gives garanti for, at alle eventuelle krav f.eks. ved rettighedstvister og driftstab er fuldt dækket.





## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder, jf. de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

IFRS er implementeret således at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Overgangsbestemmelser

#### *Hoved- og nøgletal*

Hoved- og nøgletal for 2003 er ikke tilpasset den i 2005 ændrede regnskabspraksis og svarer dermed til de hoved- og nøgletal der fremgår af årsrapporten for 2004. De korrektioner der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i hoved- og nøgletalsoversigten for 2003 skulle omarbejdes til IFRS, er følgende:

- Klassifikation af udskudte skatteaktiver som langfristede aktiver.
- Udskudte skatteforpligtelser, pensioner og lignende forpligtelser samt hensatte forpligtelser præsenteres ikke længere som en separat hovedgruppe (hensatte forpligtelser) i balancen, men indgår under langfristede og kortfristede forpligtelser.
- Ophørte aktiviteter skal udskilles fra resultatopgørelse og balance og vises i særskilte linjer i resultatopgørelse og balance. Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dicientia A/S samt dattervirksomheder, hvori Dicientia A/S har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden

måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og

dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.



### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til periodiske gennemsnitskurser, der afspejler transaktionsdagens kurs på rimelig vis. Valutakursdifferencer, der opstår mellem gennemsnitskursen og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs eller indregningen i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, med en funktionel valuta forskellig fra Dicentia A/S' præsentations valuta, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, der afspejler transaktionsdagens kurs på rimelig vis og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finan-

sielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning).

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af medarbejderudvikling samt tilskud til investeringer m.v.

Tilskud til medarbejderudviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, modregnes i de omkostningsposter, som tilskuddene finansierer.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsaktiver modregnes i de investeringer, som tilskuddene finansierer og overføres til resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter vareforbrug og omkostninger, herunder afskrivninger og personaleomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger, svarende til årets omsætning. Under produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger, herunder udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.



#### *Distributionsomkostninger*

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til studio aktiviteter, salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### *Administrationsomkostninger*

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger m.v.

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

#### *Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab*

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udlødet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

#### *Selskabsskat*

Skat omkostningsføres med 25% af årets regnskabsmæssige resultat reguleret for skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Modervirksomheden er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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





## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernen som en samlet pengestrømsfrembringende enhed. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i koncernen vurderer ledelsen således, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er koncernen som helhed.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Ved afhændelse af virksomheder erhvervet før 1. januar 2002, hvor goodwill efter den tidligere regnskabspraksis blev straksafskrevet direkte over egenkapitalen, og hvor der i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke er sket genaktivering, indgår den straksafskrevne værdi af goodwill til regnskabsmæssig værdi (0 kr.) ved opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheden.

### Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter eksterne omkostninger der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostningerne samt selve udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Produktions- og licensrettigheder

Produktions- og licensrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid på 2-5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, inklusive finansielt leasede aktiver, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der er:

Bygninger	30 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-7 år
Driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 år
Grunde afskrives ikke.	





Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af væsentlige enkeltaktiver henholdsvis grupper af aktiver.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Svarer aktivets scrapværdi til aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i det regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### *Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udløbet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### *Andre tilgodehavender*

Andre tilgodehavender omfatter depotsita samt øvrige aktiver, der optages til anskaffelsessum.

#### *Varebeholdninger*

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til kostpris bestående af råvarers og hjælpematerialers kostpris med tillæg af forarbejdningsomkostninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til de enkelte varer.

For varebeholdninger, hvor den forventede salgspris med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger til at effektuere salget (nettorealiseringsværdien) er lavere end anskaffelsesprisen henholdsvis kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender indregnes i balancen, når alle væsentlige fordele og risici er overgået til køber, hvilket sædvanligvis er sammenfaldende med leveringstidspunktet.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til de nominelle værdier, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede værdiforringelse. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### *Værdiforringelse af aktiver*

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid samt udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.



## Egenkapital

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringer indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på an-

skaffelsestidspunktet 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af underskud i udenlandsk datterselskab indregnes med den værdi, hvortil det forventes at medføre træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings- og urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

Udskudt skat på urealiserede avancer på aktier, der vil være skattefri efter 3 års ejertid, afsættes ikke.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Der hensættes til omstruktureringer i det omfang, de er besluttet og offentliggjort på balancedagen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til forventede garantiforpligtelser, licensforpligtelser, kendte reklamationssager samt verserende tvister.

### Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til netto-realiseringsværdi.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter anlægsaktiver, som besiddes bestemt for salg. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgskostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab



ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

#### Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder tilkøbt med henblik på videresalg.

Resultatet og værdireguleringer efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Tilsvarende udskilles aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser i særskilte linjer i balancen, jf. afsnittet Aktiver bestemt for salg, og hovedposterne specificeres i noterne.

#### Pengestrømsopgørelser

Pengestrømsopgørelserne viser koncernens hhv. moderselskabets pengestrømme for året samt koncernens hhv. moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver og virksomheder samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og anden langfristet gæld.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer med fradrag af kortfristet bankgæld, der forfalder på anfordring, og som indgår i den løbende likviditetsstyring.

#### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat og geografiske markeder – det sekundære format. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og risici.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og

omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.



### Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Dicientia A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført er de tillige godkendt af EU.

- IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. IFRS 8 er ikke godkendt af EU.

IASB har udsendt følgende nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Dicientia A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført, er fortolkningsbidragene tillige godkendt af EU:

- IFRIC 7 Applying Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies træder i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. Dicientia A/S har ingen udenlandske enheder i lande med hyperinflation.

- IFRIC 8 Scope of IFRS 2 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. maj 2007 eller senere. Dicientia A/S anvender ikke aktiebaseret vederlæggelse. IFRIC 8 vil derfor ikke have betydning for regnskabsaflæggelsen.

- IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment forbyder tilbageførsel i årsrapporten af en nedskrivning af goodwill, der er indregnet i en delårsrapport som følge af værdiforringelse, selv om de forhold, der førte til nedskrivningen i delårsrapporten, ikke længere er tilstede. Tilsvarende gælder nedskrivning af kapitalandele og finansielle aktiver, der måles til kostpris. IFRIC 10 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. november 2006 eller senere og forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen. IFRIC 10 er endnu ikke godkendt af EU.

- IFRIC 11 IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. Dicientia A/S behandler allerede koncerntransaktioner vedrørende aktiebaseret vederlæggelse i overensstemmelse med de principper, som fastlægges i IFRIC 11.

- IFRIC 12 Service Concession Arrangements træder i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. Dicientia A/S-koncernen har ikke og forventer ikke at opnå koncessioner, IFRIC 12 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

Dicientia A/S forventer at implementere disse IFRS og IFRIC fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.





# Koncernregnskab





DKK 1.000	Noter	Koncern	
		2007	2006
Nettoomsætning	1,2	426 835	528 180
Produktionsomkostninger	3	-327 798	-432 809
<b>Bruttoresultat</b>		<b>99 037</b>	<b>95 371</b>
Andre driftsindtægter	5	2 493	3 443
Andre driftsomkostninger	5	-876	0
Distributionsomkostninger	3	-93 634	-89 973
Administrationsomkostninger	3,4	-23 929	-42 265
Nedskrivning af goodwill	3,10	-61 888	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-78 797</b>	<b>-33 424</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	6	0	0
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>-78 797</b>	<b>-33 424</b>
Finansielle indtægter	7	2 378	4 517
Finansielle omkostninger	7	-13 755	-11 452
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>-90 174</b>	<b>-40 359</b>
Skat af årets resultat	8	-2 414	-7 158
<b>Årets resultat</b>		<b>-92 588</b>	<b>-47 517</b>
Fordeles således:			
Aktionærer i Dicientia A/S		-92 588	-47 517
<b>Resultat pr. aktie</b>		<b>-92 588</b>	<b>-47 517</b>
Resultat pr. aktie	9	-23,9	-12,3





DKK 1.000	Noter	Koncern	
		2007	2006
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10		
Goodwill		58 305	120 193
Færdiggjorte udviklingsprojekter		816	1 115
		59 121	121 308
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11		
Grunde og bygninger		36 191	37 910
Produktions anlæg og maskiner		95 369	134 786
Driftsmateriel og inventar		2 712	4 268
Indretning af lejede lokaler		1 816	3 223
Materielle anlægsaktiver under opførelse		1 026	0
		137 114	180 187
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	0
Udskudt skat	12	7 631	7 595
Andre tilgodehavender	14	3 228	2 447
		10 859	10 042
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		207 094	311 537
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	13	13 476	20 342
Tilgodehavender	14	111 206	102 343
Selskabsskat		0	1 309
Periodeafgrænsningsposter		3 738	4 153
Likvide beholdninger		4 094	15 259
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		132 514	143 406
<b>AKTIVER I ALT</b>		339 608	454 943



DKK 1.000	Noter	Koncern	
		2007	2006
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		77 548	77 548
Reserve for valutakursregulering		578	1 398
Overført resultat		-59 029	33 313
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>19 097</b>	<b>112 259</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	12	0	66
Hensatte forpligtelser	15	6 112	3 864
Kreditinstitutter	16	77 985	108 721
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>84 097</b>	<b>112 651</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	16	132 478	125 239
Leverandørgæld og andre forpligtelser	17	80 780	80 365
Selskabsskat		0	378
Hensatte forpligtelser	15	23 156	24 051
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>236 414</b>	<b>230 033</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>320 511</b>	<b>342 684</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>339 608</b>	<b>454 943</b>
<b>Noter uden henvisning</b>			
Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter	23		
Operationel leasing	24		



DKK 1.000	Noter	Koncern	
		2007	2006
<b>Årets resultat</b>		-92 588	-47 517
Reguleringer	19	120 734	91 170
Ændring i driftskapital	20	-2 324	17 604
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		25 822	61 257
Renteindbetalinger		2 378	1 404
Renteudbetalinger		-13 587	-11 452
Pengestrøm fra ordinær drift		14 613	51 209
Betalt selskabsskat		-1 671	-11 280
<b>Pengestrøm til driftsaktivitet</b>		<b>12 942</b>	<b>39 929</b>
Salg af materielle anlægsaktiver		1 950	28 433
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1 215
Køb af materielle anlægsaktiver		-2 556	-12 081
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	21	0	-70 765
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-606</b>	<b>-55 628</b>
Finansielle betalinger, netto		-29 747	-9 261
Betalt udbytte		0	-7 754
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b>		<b>-29 747</b>	<b>-17 015</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>-17 411</b>	<b>-32 714</b>
Likvider, primo		-81 549	-21 640
Overtagede likvider		0	-27 195
Likvider, ultimo	22	-98 960	-81 549



## 2007

DKK 1.000	Aktie- kapital	Reserve for valuta kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	77 548	1 398	33 313	0	112 259
Årets resultat	0	0	-92 588	0	-92 588
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-820	246	0	-574
Totalindkomst i alt	0	-820	-92 342	0	-93 162
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. december 2007 i alt	0	-820	-92 342	0	-93 162
Egenkapital 31. december 2007	77 548	578	-59 029	0	19 097

Aktiekapitalen udgør DKK 77.6 mio., som er fordelt på 3.877.400 aktier á DKK 20. Alle aktier er frit omsættelige og ingen aktier har særlige rettigheder.

Udbetaling af udbytte har ingen skattemæssige konsekvenser for selskabet.

## 2006

DKK 1.000	Aktie- kapital	Reserve for valuta kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	70 500	473	67 358	7 754	146 085
Kapitaludvidelse	7 048	0	13 472	0	20 520
Årets resultat	0	0	-47 517	0	-47 517
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	925	0	0	925
Totalindkomst i alt	7 048	925	-34 045	0	-26 072
Udloddet udbytte	0	0	0	-7 754	-7 754
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. december 2006 i alt	7 048	925	-34 045	-7 754	-33 826
Egenkapital 31. december 2006	77 548	1 398	33 313	0	112 259

Aktiekapitalen udgør DKK 77.6 mio., som er fordelt på 3.877.400 aktier á DKK 20. Alle aktier er frit omsættelige og ingen aktier har særlige rettigheder.

Udbetaling af udbytte har ingen skattemæssige konsekvenser for selskabet.



DKK 1.000

Koncern

## 1. Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment 2007	CD/DVD	Studio	Andre aktiviteter	Ej fordelt	Total
Nettoomsætning	374 708	34 600	17 527	0	426 835
Bruttoresultat	63 176	25 587	10 274	0	99 037
Nedskrivning af goodwill	0	0	0	-61 888	-61 888
Resultat af primær drift	-23 051	1 612	4 530	-61 888	-78 797
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-23 051	1 612	4 530	-61 888	-78 797
Resultat før skat (EBT)	-34 404	1 233	6 611	-63 615	-90 174
Årets skat	0	0	0	-2 414	-2 414
Årets resultat	-34 404	1 233	6 611	-66 028	-92 588
EBITDA	17 303	4 161	5 144	0	26 609
Investering i materielle anlægsaktiver	1 115	875	566	0	2 556
Af- og nedskrivninger	-40 355	-2 549	-614	0	-43 518
Langfristede aktiver	130 946	8 392	1 004	66 752	207 094
Kortfristede aktiver	104 888	10 034	17 592	0	132 514
Segmentaktiver	235 834	18 426	18 596	66 752	339 608
Langfristede forpligtelser	68 750	3 689	11 658	0	84 097
Kortfristede forpligtelser	215 054	16 692	4 668	0	236 414
Segmentforpligtelser	283 804	20 381	16 326	0	320 511
Gennemsnitlig antal ansatte	299	40	20	0	359

Aktiviteter - primært segment - 2006	CD/DVD	Studio	Andre aktiviteter	Ej fordelt	Total
Nettoomsætning	474.315	34.771	19.094	0	528.180
Bruttoresultat	68.061	18.115	8.889	0	95.065
Resultat af primær drift	-35.869	-362	2.807	0	-33.424
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-35.869	-362	2.807	0	-33.424
Resultat før skat (EBT)	-42.568	-534	2.744	0	-40.359
Årets skat	0	0	0	-7.158	-7.158
Årets resultat	-42.568	-534	2.744	-7.158	-47.517
EBITDA	37.678	2.686	3.119	0	43.483
Investering i materielle anlægsaktiver	127.411	5.196	53	0	132.660
Af- og nedskrivninger	-73.547	-3.048	-313	0	-76.907
Langfristede aktiver	172.407	9.060	2.282	127.788	311.537
Kortfristede aktiver	104.901	16.598	20.599	1.309	143.407
Segmentaktiver	277.308	25.658	22.881	129.097	454.943
Langfristede forpligtelser	93.990	2.012	16.584	66	112.651
Kortfristede forpligtelser	222.601	3.932	3.122	378	230.033
Segmentforpligtelser	316.591	5.944	19.706	444	342.684
Gennemsnitlig antal ansatte	376	53	11	0	440



DKK 1.000

Koncern

**2. Nettoomsætningen udgøres af:**

Salg af varer

2007	2006
426 835	528 180
426 835	528 180

**3. Omkostninger****Produktionsomkostninger**

Årets vareforbrug

-261 344

Årets nedskrivning af varebeholdninger

-1 093

**Offentlige tilskud**

Årets indregnede offentlige tilskud

0 486

**Beløbet er indregnet således:**

Produktionsomkostninger

0 486

Distributionsomkostninger

0 0

Køb af materielle anlægsaktiver

0 0

0 486

**Personaleomkostninger**

Honorar til moderselskabets bestyrelse

-1 200 -1 080

Gager og lønninger

-110 188 -133 925

Bidragsbaserede pensionsordninger

-13 846 -12 246

Øvrige personaleomkostninger

-13 364 -15 774

-138 598 -163 025

**Personaleomkostninger indregnes således:**

Produktion

-75 099 -98 063

Distribution

-49 216 -45 497

Administration

-14 283 -19 465

-138 598 -163 025

Gennemsnitligt antal medarbejdere

359 440





## Note 3 fortsat

## Aflønning af bestyrelse og direktion - 2007

DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	1 200	4 700	5 900
Bonus	0	75	75
Øvrige personaleomkostninger	0	775	775
	<b>1 200</b>	<b>5 550</b>	<b>6 750</b>

Der kan specificeres således:

Bestyrelse	Honorar	Ekstraordinært honorar	I alt
Formand Jan O. Frøshaug	400	0	400
Næstformand Peter Leschly	200	0	200
Thomas Wernhoff	120	0	120
Nils Winther-Rasmussen	120	0	120
Frank Buch-Andersen	120	0	120
Birgitte Nielsen	120	0	120
Morten Lund	120	0	120
<b>I alt</b>	<b>1 200</b>	<b>0</b>	<b>1 200</b>

Direktion	Gager	Bonus	Øvrige personale omkostninger	I alt
Adm. dir Torben Nordquist	2 043	0	0	2 043
Koncerndirektør Anders Sandström	1 474	0	775	2 249
Koncerndirektør Steen Knuppert-Hansen	1 183	75	0	1 258
<b>I alt</b>	<b>4 700</b>	<b>75</b>	<b>775</b>	<b>5 550</b>

Direktionens gager består af en fast aftalt gage, fri bil etc. Øvrige personaleomkostninger indeholder pension samt sociale omkostninger. I øvrige personaleomkostninger vedrørende Anders Sandström er omkostningsført tDKK 554 i sociale afgifter der tilfalder den svenske stat.



## Note 3 fortsat

## Aflønning af bestyrelse og direktion - 2006

DKK 1.000	Bestyrelse	Direktion	I alt
Gager og lønninger	1 080	6 059	7 139
Bonus	0	100	100
Øvrige personaleomkostninger	0	726	726
	<b>1 080</b>	<b>6 885</b>	<b>7 965</b>

Der kan specificeres således:

Bestyrelse	Honorar	Ekstraordinært honorar	I alt
Formand Jan O. Frøshaug	400	0	400
Næstformand Peter Leschly	200	0	200
Thomas Wernhoff	120	0	120
Nils Winther-Rasmussen	120	0	120
Birgitte Nielsen	120	0	120
Morten Lund	120	0	120
<b>I alt</b>	<b>1 080</b>	<b>0</b>	<b>1 080</b>

Direktion	Gager	Bonus	Øvrige personale omkostninger	I alt
Adm. dir Torben Nordquist	2 030	100	0	2 130
Koncerndirektør Anders Sandstrøm	1 498	0	726	2 224
Koncerndirektør Steen Knuppert-Hansen	581	0	0	581
Tidl. Koncerndirektør Arne Toft	1 950	0	0	1 950
<b>I alt</b>	<b>6 059</b>	<b>100</b>	<b>726</b>	<b>6 885</b>

Direktionens gager består af en fast aftalt gage, værdi af fri bil og fri bolig etc. Øvrige personaleomkostninger indeholder pension samt sociale omkostninger. I øvrige personaleomkostninger vedrørende Anders Sandstrøm er omkostningsført tDKK 439 i sociale afgifter der tilfalder den svenske stat. I gager for Arne Toft vedrører tDKK 1.138 løn i fratrædelsesperioden.



## Note 3 fortsat

DKK 1.000	Koncern	
	2007	2006
<b>Samlede af-og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0	-101
Nedskrivning, immaterielle aktiver	-61 888	0
Afskrivninger, materielle aktiver	-43 518	-55 842
Nedskrivning, materielle aktiver	0	-20 964
	-105 406	-76 907
Af- og nedskrivningerne er indregnet således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	-38 162	-72 384
Distributionsomkostninger	-4 867	-2 884
Administrationsomkostninger	-489	-1 639
Nedskrivning af goodwill	-61 888	0
	-105 406	-76 907
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver udgjorde tDKK 506.		
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver i 2006 udgjorde tDKK 2 204.		

DKK 1.000	Koncern	
	2007	2006
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Samlet honorar, Grant Thornton	1 045	2 583
Samlet honorar, tilknyttede virksomheder i udlandet	317	881
	1 362	3 464
Heraf andre ydelser end revision, Grant Thornton	231	1 836
Heraf andre ydelser end revision, tilknyt. virksomheder i udlandet	0	135
	231	1 971

DKK 1.000	Koncern	
	2007	2006
<b>5. Andre driftsindtægter</b>		
Lejeindtægt, lokaler	650	1 194
Avance ved salg af aktiver	506	2 204
Andre driftsindtægter	1 337	45
	2 493	3 443
<b>Andre driftsomkostninger</b>		
Andre driftsomkostninger	-876	0
	-876	0



DKK 1.000

Koncern

## 6. Kapitalandele i associerede virksomheder

	2007	2006
Kostpris 1. januar	0	2 474
Tilgang	0	0
Afgang	0	-2 474
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reguleringer 1. januar	0	-2 474
Valutakursregulering	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Afgang	0	2 474
<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

DKK 1.000

Koncern

## 7. Finansielle indtægter

	2007	2006
Valutakursgevinster	0	3 113
Øvrige renteindtægter	2 378	1 404
	<b>2 378</b>	<b>4 517</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Valutakurstab	-328	0
Renter vedrørende finansiel leasing	-3 835	-4 091
Øvrige renteomkostninger	-9 592	-7 361
	<b>-13 755</b>	<b>-11 452</b>



DKK 1.000

Koncern

## 8. Skat af årets resultat

	2007	2006
Skat af årets resultat	-2 414	-7 158
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-2 414</b>	<b>-7 158</b>
Der specificeres således:		
Skat af årets skattepligtige indkomst	-1 671	-1 194
Regulering af udskudt skat	-708	-5 671
Korrektion vedrørende tidligere år	-35	-293
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-2 414</b>	<b>-7 158</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Skat af årets resultat før skat	22 637	11 352
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	-710	-297
Korrektion vedrørende tidligere år	-1 439	652
Permanente afvigelser	-15 745	-446
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-1 771	0
Regnskabsmæssig nedskrivning af skatteaktiv	-5 386	-18 419
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-2 414</b>	<b>-7 158</b>

DKK 1.000

Koncern

## 9. Resultat pr. aktie

	2007	2006
Årets resultat	-92 588	-47 517
Dicentia A/S' andel af årets resultat	-92 588	-47 517
Antal aktier	3 877	3 877
Antal egne aktier	0	0
Antal aktier i omløb	3 877	3 877
Resultat pr. aktie (EPS)	-23,9	-12,3



2007

DKK 1.000

Koncern

## 10. Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. januar 2007	120 193	1 216
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>120 193</b>	<b>1 216</b>
Værdiregulering 1. januar 2007	0	101
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivning	61 888	0
Afskrivning	0	299
<b>Værdiregulering 31. december 2007</b>	<b>61 888</b>	<b>400</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>58 305</b>	<b>816</b>

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af koncernens goodwill udgør DKK 58,3 mio. efter nedskrivning pr. 31. december 2007.

I værdiforringelsestesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af koncernens fremtidige cash flow med den regnskabsmæssige indre værdi af koncernen pr. 31. december 2007. Cash flow er estimeret ud fra budgetterne 2008-2010 samt strategiplan godkendt af bestyrelsen. Budgetterne og strategiplaner er forretningsmæssige bedømmelser, mens fremskrivninger efter 2010 er sket ud fra generelle parametre.

Væsentlige parametre i beregningen af den tilbagediskonterede værdi af koncernens forventede fremtidige cash flow er EBITDA-margin, tidspunktet og niveauet for licensbetalinger, arbejdskapital bindinger, det fremtidige behov for anlægsinvesteringer samt vækstforudsætninger.

I de kommende år forventes DVD volumen samt priserne at stige, mens CD volumen falder. Efter år 2013 forventes en negativ vækst på både DVD og CD markedet. Ved beregning af terminalværdien er anvendt en WACC på 12,0% samt en vækstrate på 2%.

På grundlag af værdiforringelsestesten og de dertil skønnede forudsætninger, har ledelsen vurderet, at der er behov for nedskrivning af goodwill med DKK 61,9 mio. pr. 31. december 2007.

Der henvises til omtale på side 6 om forudsætninger for nedsættelse af koncern goodwill.





Note 10 fortsat  
2006

DKK 1.000

Koncern

## Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris 1. januar 2006
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder
Tilgang ved køb af virksomhed
Efterfølgende dagsværdiregulering
Tilgang
Afgang
<b>Kostpris 31. december 2006</b>

Værdiregulering 1. januar 2006
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder
Afgang
Afskrivning
<b>Værdiregulering 31. december 2006</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>

Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter
65 860	0
0	0
51 498	0
4 784	0
1 026	1 216
-2 975	0
<b>120 193</b>	<b>1 216</b>
-2 975	0
0	0
2 975	0
0	101
<b>0</b>	<b>101</b>
<b>120 193</b>	<b>1 115</b>



## 11. Materielle anlægsaktiver 2007

DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2007	57 187	502 441	43 646	36 784	0	640 058
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-3 781	-575	-803	0	-5 159
Omklassificering	0	654	-82	567	0	1 139
Tilgang	0	528	708	294	1 026	2 556
Afgang	0	-78 713	-14 071	-12 970	0	-105 754
<b>Anskaffelsessum 31. december 2007</b>	<b>57 187</b>	<b>421 129</b>	<b>29 626</b>	<b>23 872</b>	<b>1 026</b>	<b>532 840</b>
Afskrivninger 1. januar 2007	19 277	367 655	39 378	33 561	0	459 871
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	-3 357	-528	-781	0	-4 667
Regulering vedr. tidligere år	0	0	-663	0	0	-663
Omklassificering	0	455	105	568	0	1 128
Afgang	0	-77 764	-12 702	-12 995	0	-103 461
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	1 719	38 771	1 325	1 703	0	43 518
<b>Afskrivninger 31. december 2007</b>	<b>20 996</b>	<b>325 760</b>	<b>26 914</b>	<b>22 056</b>	<b>0</b>	<b>395 726</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>36 191</b>	<b>95 369</b>	<b>2 712</b>	<b>1 816</b>	<b>1 026</b>	<b>137 114</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	56 355	0	0	0	56 355

Den offentlige ejendomsvurdering vedrørende danske ejendomme med en regnskabsmæssig værdi, 36.191 tkr., udgør ved årsreguleringen pr. 1. oktober 2006 78.000 tkr. Ejendommen i Saksbøbing er udbudt til salg, men ledelsen vurderer ikke at betingelserne for at klassificere ejendommen som "aktiver bestemt for salg" er tilstede.

## 2006

DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2006	60 926	427 046	45 237	34 585	4 439	572 233
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	4 855	639	756	0	6 250
Omklassificering	-5 359	9 798	0	0	-4 439	0
Tilgang	1 620	120 483	6 230	4 327	0	132 660
Afgang	0	-59 741	-8 460	-2 884	0	-71 085
<b>Anskaffelsessum 31. december 2006</b>	<b>57 187</b>	<b>502 441</b>	<b>43 646</b>	<b>36 784</b>	<b>0</b>	<b>640 058</b>
Afskrivninger 1. januar 2006	18 516	346 971	43 233	33 155	0	441 875
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	4 546	636	752	0	5 934
Tilgang ved virksomhedsopkøb	-930	930	0	0	0	0
Afgang	0	-54 232	-7 590	-2 922	0	-64 744
Nedskrivninger	0	19 963	730	271	0	20 964
Afskrivninger	1 691	49 477	2 369	2 305	0	55 842
<b>Afskrivninger 31. december 2006</b>	<b>19 277</b>	<b>367 655</b>	<b>39 378</b>	<b>33 561</b>	<b>0</b>	<b>459 871</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>37 910</b>	<b>134 786</b>	<b>4 268</b>	<b>3 223</b>	<b>0</b>	<b>180 187</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	79 624	302	0	0	79 926

Den offentlige ejendomsvurdering vedrørende danske ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 37.911 tkr., udgør ved årsreguleringen pr. 1. oktober 2006 78.000 tkr.



DKK 1.000

Koncern

## 12. Udskudt skat (aktiv og passiv)

	2007	2006
Udskudt skat 1. januar	7 529	12 661
Valutakursregulering	-76	117
Tilgang ved køb af virksomhed	178	365
Årets regulering af udskudt skat	0	-5 614
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>7 631</b>	<b>7 529</b>
Immaterielle aktiver	329	378
Materielle aktiver	4 658	11 694
Tilgodehavender	1 259	2 944
Hensatte forpligtelser og gæld	199	-531
Fremførselsberettigede underskud	24 741	11 426
Heraf oplyst som eventualskatteaktiv (nedskrivning)	-23 555	-18 382
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>7 631</b>	<b>7 529</b>
Regulering af udskudt skat	178	-5 614
Valutakursregulering mv.	-2	-57
Regulering udskudt skat primo	532	0
<b>Resultatført</b>	<b>708</b>	<b>-5 671</b>
<b>Udskudt skat, netto</b>		
Udskudt skat, aktiv	7 631	7 595
Udskudt skat, passiv	0	-66
<b>Udskudt skatteaktiv, netto</b>	<b>7 631</b>	<b>7 529</b>

Ledelsen foretager løbende en vurdering af muligheden for at udnytte fremførte skattemæssige underskud samt foretage skattemæssige fradrag. Det indregnede skatteaktiv forventes realiseret indenfor en kort årrække. Koncernens ikke indregnede eventualskatteaktiv udgør DKK 23.555.

For aktier ejet under 3 år er der ikke indregnet udskudt skat, idet salg indenfor 3 år, anses som usandsynligt. Den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi er sammenfaldende. For aktier ejet under 3 år er der ikke indregnet udskudt skat, idet salg indenfor 3 år, anses som usandsynligt.



DKK 1.000	Koncern	
	2007	2006
<b>13. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	9 538	11 665
Varer under fremstilling	811	800
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3 127	7 877
	13 476	20 342
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	0	6 251

DKK 1.000	Koncern	
	2007	2006
<b>14. Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg	107 595	91 811
Andre tilgodehavender	6 839	12 979
	114 434	104 790
Tilgodehavender før nedskrivninger	128 114	123 783
Akkumulerede nedskrivninger	-13 680	-18 993
Tilgodehavender efter nedskrivninger	114 434	104 790
Tilgodehavender er indregnet således i balancen:		
Langfristede tilgodehavender	3 228	2 447
Kortfristede tilgodehavender	111 206	102 343
	114 434	104 790
<b>Overforfaldende tilgodehavender:</b>		
<3 måneder	7 257	19 917
>3 måneder	5 132	9 641
	12 390	29 559

I årets løb er ændringen i akkumulerede nedskrivninger DKK 5.313 (indtægt). I 2006 var ændringen på DKK 5.031 (udgift).

Tilgodehavender er nedskrevet til nettorealiseringsværdi.

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Koncernens kreditrisici knytter sig til primære finansielle aktiver og svarer til de i balancen indregnede værdier.



## 15. Hensatte forpligtelser

DKK 1.000	Garanti- og reklamationsforpligtelser	Licensforpligtelser	Omstruktureringer	Øvrige hensatte forpligtelser	Total
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2007	175	23 458	75	4 207	27 915
Tilbageført i året	0	-11 742	-75	0	-11 817
Tilgang i året	0	0	0	0	0
Anvendt i året	0	0	0	-170	-169
Hensat for året	42	11 051	0	2 247	13 339
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>217</b>	<b>22 767</b>	<b>0</b>	<b>6 284</b>	<b>29 268</b>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2006	130	20 641	4 318	3 984	29 073
Tilbageført i året	0	-13 955	-4 318	-1 449	-19 722
Tilgang i året	0	0	0	0	0
Anvendt i året	0	0	0	-800	-800
Hensat for året	45	16 772	75	2 472	19 364
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>175</b>	<b>23 458</b>	<b>75</b>	<b>4 207</b>	<b>27 915</b>

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter kundemellemværender og reetableringsforpligtelser på lejemål m.v. Vedrørende licensforpligtelser henvises til ledelseberetningens side 15 om licenser.

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år	217	22 767	0	172	23 156
1-5 år	0	0	0	4 613	4 613
> 5 år	0	0	0	1 499	1 499
	<b>217</b>	<b>22 767</b>	<b>0</b>	<b>6 284</b>	<b>29 268</b>



DKK 1.000

Koncern

## 16. Kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter og anden leasinggæld er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser  
Kortfristede gældsforpligtelser

Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelser er som følger:

0-1 år  
1-5 år  
> 5 år

	2007	2006
	77 985	108 721
	132 478	125 239
	210 463	233 960
	132 478	125 239
	51 057	76 601
	26 928	32 120
	210 463	233 960

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter

DKK 1.000	2007		2006	
	Leasing ydelse	Regnskabsmæssig værdi	Leasing ydelse	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	28 147	25 381	30 921	24 435
1-5 år	34 156	32 109	60 377	58 239
> 5 år	0	0	0	0
	62 303	57 490	91 298	82 674

Dagsværdien af forpligtelserne vedrørende finansielle leasede aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdien er skønnet som nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ved en markedsrente for tilsvarende leasingaftaler.

De væsentligste finansielle leasingkontrakter er leasing af produktionsanlæg og maskiner. Disse kontrakters løbetid er typisk mellem 3-5 år. De finansielle leasingkontrakter, der indgås, har enten en mulighed for forlængelse eller indeholder en køboption.

DKK 1.000

Koncern

## 17. Leverandørgæld og andre forpligtelser

Leverandørgæld  
Anden gæld

	2007	2006
	52 618	48 479
	28 162	31 886
	80 780	80 365

Anden gæld omfatter væsentligst skyldige feriepenge, skyldig moms, skyldige A-skatter, afgifter og royalties.





## 18. Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernens ikke balanceførte eventualskatteaktiver udgør i alt tDKK 23.555 pr. 31. december 2007.

Koncernen har stillet debitorer med bogført værdi på tDKK 69,5 mio. til sikkerhed for factoringkreditter på tDKK 61,4 mio.

Koncernen har for prioritetslån, stort DKK 39,1 mio. stillet sikkerhed i bygningen i Sakskøbing samt det til ejendommen hørende driftsinventar og driftsmateriel - herunder maskiner og teknisk anlæg. Den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 88,6 mio.

Koncernen har modtaget investeringstilskud fra EU-midler og Erhvervsfremme Styrelsen. Tilskuddene er ydet på vilkår med eventuel tilbagebetalingsforpligtelse, såfremt selskabet inden for 5 år efter udbetalingen ophører, flytter, eller anlæg og maskiner afhændes eller udlejes. Tilbagebetalingsforpligtelsen, der udgør DKK 4,3 mio., er regnskabsmæssigt afskrevet og indregnet med DKK 1,7 mio.

Koncernen har deponeret ejerpantebrev på DKK 75,0 mio. samt aktier i det tyske datterselskab til sikkerhed for koncernens kassekredit. Ejerpantebrevet er ydet som 3. prioritetspant.

Koncernen har stillet bankgaranti for lejemål i Sølvgade 10 for i alt tDKK 369.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på tDKK 5.008. Der henvises til note 24.

Koncernen har indgået uopsigelige lejekontrakter om selskabernes lokaler, der løber indtil år 2009. Forpligtelsen udgør tDKK 9.388.

Dicentia Online AB har gennem forsikringselskabet Alecta tegnet pensionsordninger for medarbejderne. Ifølge en udtalelse fra Revisorforeningen i Sverige er der tale om en ydelsesbaseret pensionsordning, som omfatter flere arbejdsgivere.

Der henvises til omtale på side 15 om risiko for at krav mod koncernen vedrørende licenser vil overstige det i regnskabet hensatte beløb.

DKK 1.000

Koncern

## 19. Reguleringer

	2007	2006
Afskrivninger og nedskrivninger	43 518	76 907
Nedskrivning af goodwill	61 888	0
Resultat efter skat i associeret virksomhed	0	0
Kursreguleringer	-80	613
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1 354	-1 091
Renteindtægter og lignende indtægter	-963	-1 404
Renteomkostninger og lignende omkostninger	13 755	11 452
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af driftsmidler	-1 682	-1 892
Skat af årets resultat	2 414	7 158
Korrektion vedrørende tidligere års skat	530	-573
Urealiseret tab på sikringskontrakter	0	0
	120 734	91 170



DKK 1.000

Koncern

## 20. Ændring i driftskapital

Ændring af varebeholdninger  
 Ændring af tilgodehavender  
 Ændring i kortfristede gældsforpligtelser excl. bankgæld og skat

	2007	2006
	6 866	-407
	-9 229	45 715
	39	-27 704
	-2 324	17 604

DKK 1.000

Koncern

## 21. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Goodwill  
 Materielle anlægsaktiver  
 Udskudt skat  
 Deposita  
 Aktier i dattervirksomhed  
 Varebeholdninger  
 Tilgodehavender  
 Andre tilgodehavender  
 Periodeafgrænsningsposter  
 Kreditinstitutter og leasinggæld  
 Udskudt skat  
 Leverandørgæld  
 Anden gæld  
 Overtagne nettoaktiver  
 Goodwill  
 Transaktionsomkostninger  
 Vederlag i form af aktier i Dicentia A/S  
 Kontant anskaffelsessum

	2007	2006
	Regnskabs- mæssig værdi ved overtagelse t.kr	Regnskabs- mæssig værdi ved overtagelse t.kr
	0	53 785
	0	96 165
	0	0
	0	673
	0	4 669
	0	4 900
	0	35 291
	0	0
	0	331
	0	-82 671
	0	0
	0	-18 504
	0	-4 380
	0	90 259
	0	0
	0	1 026
	0	-20 520
	0	70 765

DKK 1.000

Koncern

## 22. Likvider, ultimo

Likvide beholdninger  
 Kreditinstitutter

	2007	2006
	4 094	15 259
	-103 054	-96 808
	-98 960	-81 549



DKK 1.000

Koncern

### 23. Nærtstående parter

Dicentia A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Bestyrelse og direktion

Bortset fra honorar til direktion og bestyrelse har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med nærtstående parter, der ikke er elimineret i koncernregnskabet. Der henvises til note 3 vedrørende ledelsens aflønning.

#### Øvrige nærstående parter

Salg af færdigvarer til selskaber, hvori bestyrelsesmedlemmer har væsentlige interesser

	2007	2006
	305	201
	305	201

DKK 1.000

Koncern

### 24. Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

0-1 år

1-5 år

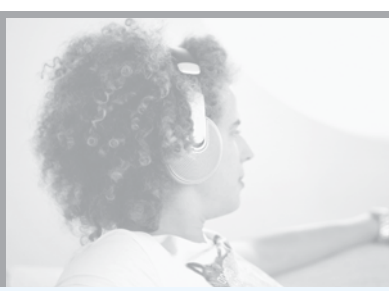
> 5 år

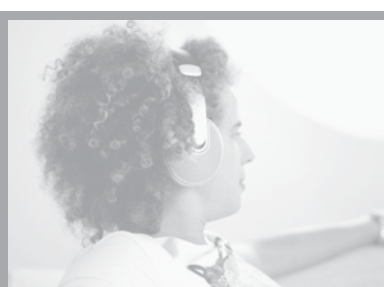
	2007	2006
	9 271	13 499
	5 125	14 116
	0	0
	14 396	27 615

Der er i resultatopgørelsen for 2007 indregnet tDKK 11.614 (2006: tDKK 10.460) vedrørende operationelle leasing.

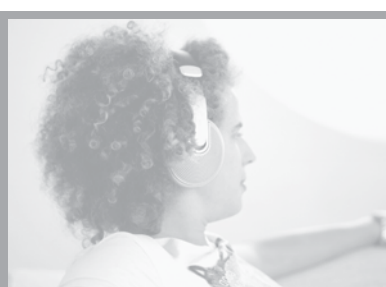
Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 1 og 3 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

# Regnskab for Moderselskabet



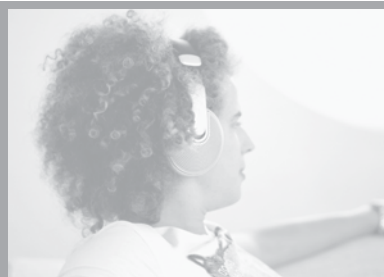


DKK 1.000	Noter	Moderselskabet	
		2007	2006
Nettoomsætning	1	301 363	361 693
Produktionsomkostninger	2,3	-266 486	-332 036
<b>Bruttoresultat</b>		<b>34 877</b>	<b>29 657</b>
Andre driftsindtægter	4	1 099	1 037
Distributionsomkostninger	2,3	-44 520	-45 657
Administrationsomkostninger	2,3	-11 777	-18 747
Nedskrivning af goodwill	3,10	-10 643	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-30 964</b>	<b>-33 710</b>
Finansielle indtægter	7	9 058	24 642
Finansielle omkostninger	7	-93 231	-13 914
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>-115 137</b>	<b>-22 982</b>
Skat af årets resultat	8	2 559	-3 892
<b>Årets resultat</b>		<b>-112 578</b>	<b>-26 874</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Foreslået udbytte, 0%		0	0
Overført resultat		-112 578	-26 874
		<b>-112 578</b>	<b>-26 874</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie	9	-29,0	-6,9



DKK 1.000	Noter	Moderselskabet	
		2007	2006
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	10	44 168	54 811
		44 168	54 811
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11		
Grunde og bygninger		36 191	37 911
Produktions anlæg og maskiner		89 543	123 850
Driftsmateriel og inventar		1 497	2 869
Indretning af lejede lokaler		1 596	2 424
Materielle anlægsaktiver under opførelse		1 026	0
		129 853	167 053
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	33 724	107 984
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	0
Udskudt skat	12	5 072	2 513
Andre tilgodehavender	14	3 056	8 241
		41 852	118 738
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		215 873	340 602
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	13	7 702	16 223
Tilgodehavender	14	78 380	67 503
Selskabsskat		0	0
Periodeafgrænsningsposter		830	1 331
Likvide beholdninger		0	12 723
		86 912	97 780
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		86 912	97 780
<b>AKTIVER I ALT</b>		302 785	438 382

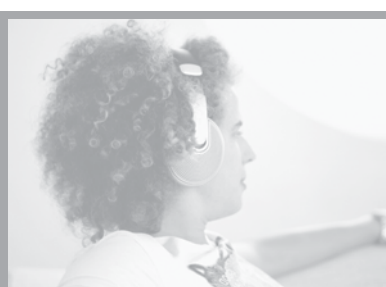




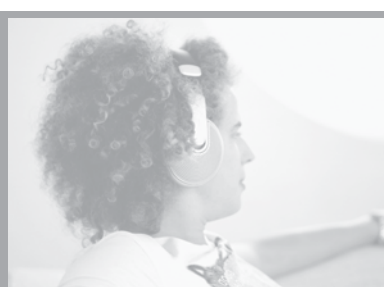
DKK 1.000	Noter	Moderselskabet	
		2007	2006
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		77 548	77 548
Overført resultat		-53 565	59 013
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>23 983</b>	<b>136 561</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Hensatte forpligtelser	15	4 613	2 366
Kreditinstitutter	16	66 927	93 862
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>71 540</b>	<b>96 228</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	16	116 486	112 222
Leverandørgæld og andre forpligtelser	17	68 221	70 983
Selskabsskat		378	378
Hensatte forpligtelser	15	22 177	22 010
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>207 262</b>	<b>205 593</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>278 802</b>	<b>301 821</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>302 785</b>	<b>438 382</b>

**Noter uden henvisning**

Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser	18
Nærtstående parter	23
Operationel leasing	24



DKK 1.000	Noter	Moderselskabet	
		2007	2006
<b>Årets resultat</b>			
Reguleringer	19	-112 578	-26 874
Ændring i driftskapital	20	122 189	62 280
Pengestrøm fra drift før finansielle poster		-4 270	-13 300
Renteindbetalinger		5 341	22 106
Renteudbetalinger		4 279	1 048
		-9 873	-9 488
Pengestrøm fra ordinær drift		-253	13 666
Betalt selskabsskat		0	-103
<b>Pengestrøm til driftsaktivitet</b>		<b>-253</b>	<b>13 563</b>
Salg af materielle anlægsaktiver		2 375	26 617
Fald i finansielle anlægsaktiver		0	4 427
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	4 669
Modtagne udbytter fra datterselskaber		10 534	27 752
Køb af materielle anlægsaktiver		-1 955	-12 326
Køb af kapitalandele		-750	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	21	0	-70 765
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>10 204</b>	<b>-19 626</b>
Finansielle betalinger, netto		2 424	-5 456
Betalt udbytte		0	-7 754
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b>		<b>2 424</b>	<b>-13 210</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>12 376</b>	<b>-19 273</b>
Likvider, primo		-74 664	-28 436
Tilgang ved fusion		0	1 098
Overtagede likvider		0	-28 053
Likvider, ultimo	22	-62 288	-74 664

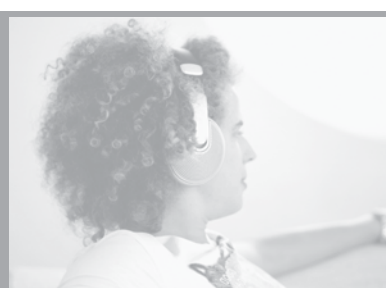


## 2007

DKK 1.000	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	77 548	59 013	0	136 561
Afgang ved fusion	0	0	0	0
Kapitaludvidelse	0	0	0	0
Årets resultat	0	-112 578	0	-112 578
Totalindkomst i alt	0	-112 578	0	-112 578
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. december 2007 i alt	0	-112 578	0	-112 578
Egenkapital 31. december 2007	77 548	-53 565	0	23 983

## 2006

DKK 1.000	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	70 500	73 733	7 754	151 987
Afgang ved fusion	0	-1 318	0	-1 318
Kapitaludvidelse	7 048	13 472	0	20 520
Årets resultat	0	-26 874	0	-26 874
Totalindkomst i alt	7 048	-14 720	0	-7 672
Udloddet udbytte	0	0	-7 754	-7 754
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 31. december 2006 i alt	7 048	-14 720	-7 754	-15 426
Egenkapital 31. december 2006	77 548	59 013	0	136 561



DKK 1.000

Moterselskabet

**1. Nettoomsætning**

Nettoomsætningen udgøres af:  
Salg af varer

	2007	2006
	301 363	361 693
	301 363	361 693

DKK 1.000

Moterselskabet

**2. Omkostninger****Produktionsomkostninger**

Årets vareforbrug  
Årets nedskrivning af varebeholdninger

**Offentlige tilskud**

Årets indregnede offentlige tilskud

**Beløbet er indregnet således:**

Produktionsomkostninger  
Distributionsomkostninger  
Køb af materielle aktiver

**Personaleomkostninger**

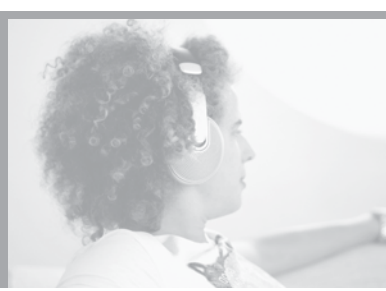
Honorar til moderselskabets bestyrelse  
Gager og lønninger  
Bidragsbaserede pensionsordninger  
Øvrige personaleomkostninger

**Personaleomkostninger indregnes således:**

Produktion  
Distribution  
Administration

Gennemsnitligt antal medarbejdere

	2007	2006
	-212 688	-239 877
	-443	-1 093
	0	486
	0	486
	0	0
	0	0
	0	486
	-1 200	-1 080
	-74 502	-87 327
	-9 840	-7 118
	-2 356	-2 119
	-87 898	-97 644
	-56 149	-69 939
	-21 464	-17 889
	-10 285	-9 816
	-87 898	-97 644
	205	268

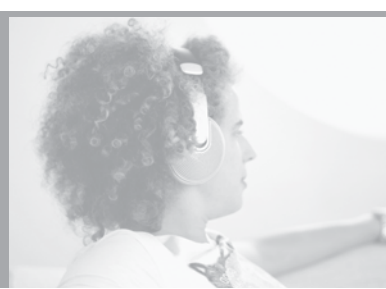


## Note 2 fortsat

DKK 1.000	Moderselskabet	
Af- og nedskrivninger	2007	2006
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0	0
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	-10 643	0
Afskrivninger, materielle aktiver	-37 663	-45 864
Nedskrivninger, materielle aktiver	0	-20 964
	-48 306	-66 828
Af- og nedskrivningerne er indregnet således i resultatopgørelsene:		
Produktionsomkostninger	-34 789	-64 432
Distributionsomkostninger	-2 606	-1 572
Administrationsomkostninger	-268	-824
Nedskrivning af goodwill	-10 643	0
	-48 306	-66 828

DKK 1.000	Moderselskabet	
3. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2007	2006
Samlet honorar, Grant Thornton	793	2 583
	793	2 583
Heraf andre ydelser end revision, Grant Thornton	175	1 836
	175	1 836

DKK 1.000	Moderselskabet	
4. Andre driftsindtægter	2007	2006
Andre driftsindtægter		
Lejeindtægt, lokaler	300	411
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	799	626
	1 099	1 037



DKK 1.000

Moderselskabet

## 5. Kapitalandele i dattervirksomheder

	2007	2006
Kostpris 1. januar	133 702	138 223
Afgang fusion	0	-4 521
Tilgang	2 714	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>136 416</b>	<b>133 702</b>
Nedskrivninger 1. januar	-25 718	-14 009
Årets nedskrivninger	-76 974	-11 709
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31. december	-102 692	-25 718
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>33 724</b>	<b>107 984</b>

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomhederne. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i dattervirksomhederne udgør DKK 33,7 mio. efter nedskrivning pr. 31. december 2007.

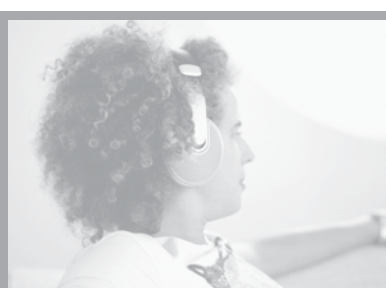
I værdiforringelsestesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af dattervirksomhedernes fremtidige cash flow med den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene pr. 31. december 2007. Budgetterne og strategiplaner er forretningsmæssige bedømmelser, mens fremskrivninger efter 2010 er sket ud fra generelle parametre.

I de kommende år forventes DVD volumen samt priserne at stige, mens CD volumen falder. Efter år 2013 forventes en negativ vækst på både DVD og CD markedet. Ved beregning af terminalværdien er anvendt en WACC på 12,5% samt en vækstrate på 2%.

På grundlag af værdiforringelsestesten og de dertil skønnede forudsætninger, har ledelsen vurderet, at der er behov for nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder med DKK 77,0 mio. pr. 31. december 2007.

Navn	Hjemsted	Ejerandel	
		2007	2006
Dicentia Norway AS	Norge	100%	100%
Dicentia Sweden AB	Sverige	100%	100%
Dicentia Finland Oy	Finland	100%	100%
Dicentia Germany GmbH	Tyskland	100%	100%
Dicentia Online AB	Sverige	100%	100%
Dicentia International A/S	Danmark	100%	—





DKK 1.000

Moderselskabet

**6. Kapitalandele i associerede virksomheder**

	2007	2006
Kostpris 1. januar	0	5 273
Tilgang	0	0
Afgang	0	-5 273
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger 1. januar	0	-5 273
Valutakursregulering	0	0
Årets nedskrivninger	0	5 273
Afgang	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

DKK 1.000

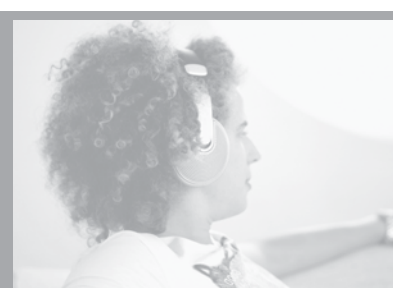
Moderselskabet

**7. Finansielle indtægter**

	2007	2006
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
Udbytte fra dattervirksomheder	7 656	20 469
Valutakursgevinst	0	3 125
Øvrige renteindtægter	1 402	1 048
	<b>9 058</b>	<b>24 642</b>

**Finansielle omkostninger**

	2007	2006
Valutakurstab	-339	0
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-1 207	-536
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-76 974	-4 426
Nedskrivning af tilgodehavender i dattervirksomheder	-4 705	0
Renter vedrørende finansiel leasing	-3 565	-3 919
Øvrige renteomkostninger	-6 441	-5 033
	<b>-93 231</b>	<b>-13 914</b>



DKK 1.000

Moderselskabet

## 8. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat  
**Skat af årets resultat**

Der specificeres således:

Skat af årets skattepligtige indkomst  
 Regulering af udskudt skat  
 Korrektion vedrørende tidligere år  
**Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat kan forklares således:

Skat af årets resultat før skat  
 Korrektion vedrørende tidligere år  
 Permanente afvigelser  
 Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten  
 Nedskrivning af udskudt skatteaktiv  
**Skat af årets resultat**

	2007	2006
	2 559	-3 892
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>2 559</b>	<b>-3 892</b>
Der specificeres således:		
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Regulering af udskudt skat	2 559	-3 191
Korrektion vedrørende tidligere år	0	-701
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>2 559</b>	<b>-3 892</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Skat af årets resultat før skat	28 365	6 435
Korrektion vedrørende tidligere år	405	246
Permanente afvigelser	-21 233	3 443
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-1 771	0
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	-3 207	-14 016
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>2 559</b>	<b>-3 892</b>

DKK 1.000

Moderselskabet

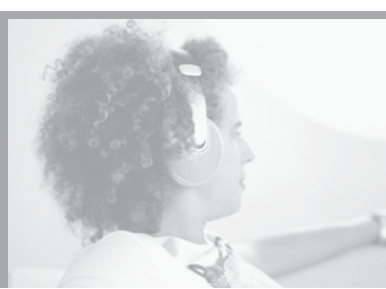
## 9. Resultat pr. aktie

Årets resultat  
 Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet  
 Dicentia A/S' andel af årets resultat

Antal aktier  
 Antal egne aktier  
 Antal aktier i omløb

Resultat pr. aktie (EPS)

	2007	2006
Årets resultat	-112 578	-26 874
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	0	0
Dicentia A/S' andel af årets resultat	-112 578	-26 874
Antal aktier	3 877	3 877
Antal egne aktier	0	0
Antal aktier i omløb	3 877	3 877
Resultat pr. aktie (EPS)	-29,0	-6,9



DKK 1.000	Moderselskabet	
	2007	2006
<b>10. Immaterielle aktiver</b>		
<b>Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	54 811	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	49 000
Efterfølgende dagsværdiregulering	0	4 785
Tilgang	0	1 026
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>54 811</b>	<b>54 811</b>
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Afgang	0	0
Nedskrivninger	-10 643	0
Nedskrivninger 31. december	-10 643	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>44 168</b>	<b>54 811</b>

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets goodwill efter nedskrivning udgør DKK 44,2 mio. pr. 31. december 2007.

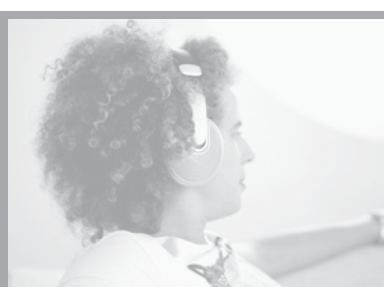
I værdiforringelsestesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af moderselskabets fremtidige cash flow med den regnskabsmæssige indre værdi af moderselskabets pr. 31. december 2007. Cash flow er estimeret ud fra budgetterne 2008-2010 samt strategiplan godkendt af bestyrelsen. Budgetterne og strategiplaner er forretningsmæssige bedømmelser, mens fremskrivninger efter 2010 er sket ud fra generelle parametre.

Væsentlige parametre i beregningen af den tilbagediskonterede værdi af moderselskabets forventede fremtidige cash flow er EBITDA-margin, tidspunktet og niveauet for licensbetalinger, arbejdskapital bindinger, det fremtidige behov for anlægsinvesteringer samt vækstforudsætninger.

I de kommende år forventes DVD volumen samt priserne at stige, mens CD volumen falder. Efter år 2013 forventes en negativ vækst på både DVD og CD markedet. Ved beregning af terminalværdien er anvendt en WACC på 12,0% samt en vækstrate på 2%.

På grundlag af værdiforringelsestesten og de dertil skønnede forudsætninger, har ledelsen vurderet, at der er behov for nedskrivning af goodwill med DKK 10,6 mio. pr. 31. december 2007.

Der henvises til omtale på side 6 om forudsætninger for nedsættelse af koncern goodwill.



### 11. Materielle anlægsaktiver 2007

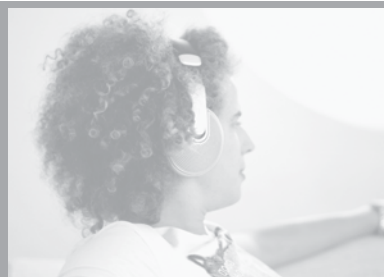
DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægs-aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2007	57 188	367 973	23 102	7 049	0	455 311
Omklassificering	0	265	369	294	1 026	1 954
Tilgang	0	0	0	0	0	0
Afgang	-1	-9 758	-1 666	0	0	-11 423
<b>Anskaffelsessum 31. december 2007</b>	<b>57 187</b>	<b>358 480</b>	<b>21 805</b>	<b>7 343</b>	<b>1 026</b>	<b>445 842</b>
Afskrivninger 1. januar 2007	19 277	244 123	20 233	4 625	0	288 258
Omklassificering	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	-9 275	-657	0	0	-9 932
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	1 719	34 089	732	1 122	0	37 663
<b>Afskrivninger 31. december 2007</b>	<b>20 996</b>	<b>268 937</b>	<b>20 308</b>	<b>5 747</b>	<b>0</b>	<b>315 989</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>36 191</b>	<b>89 543</b>	<b>1 497</b>	<b>1 596</b>	<b>1 026</b>	<b>129 853</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	51 908	0	0	0	51 908

Den offentlige ejendomsvurdering vedrørende danske ejendomme med en regnskabsmæssig værdi, 36.191 tkr., udgør ved årsreguleringen pr. 1. oktober 2006 78.000 tkr.

### 11. Materielle anlægsaktiver 2006

DKK 1.000	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægs-aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2006	60 926	268 866	19 508	3 872	4 439	357 611
Omklassificering	-5 359	9 798	0	0	-4 439	0
Tilgang	1 620	122 019	4 545	3 177	0	131 361
Afgang	0	-32 710	-951	0	0	-33 661
<b>Anskaffelsessum 31. december 2006</b>	<b>57 188</b>	<b>367 973</b>	<b>23 102</b>	<b>7 049</b>	<b>0</b>	<b>455 311</b>
Afskrivninger 1. januar 2006	18 516	209 136	18 133	3 516	0	249 300
Omklassificering	-930	930	0	0	0	0
Afgang	0	-27 600	-270	0	0	-27 870
Nedskrivninger	0	19 963	730	271	0	20 964
Afskrivninger	1 691	41 694	1 640	838	0	45 864
<b>Afskrivninger 31. december 2006</b>	<b>19 277</b>	<b>244 123</b>	<b>20 233</b>	<b>4 625</b>	<b>0</b>	<b>288 258</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>37 911</b>	<b>123 850</b>	<b>2 869</b>	<b>2 424</b>	<b>0</b>	<b>167 053</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	72 308	302	0	0	72 610

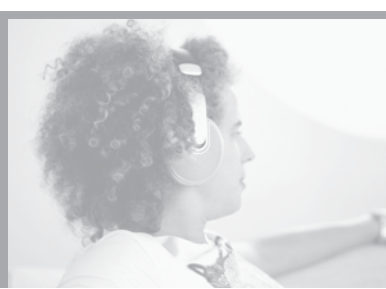
Den offentlige ejendomsvurdering vedrørende danske ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på 37.911 tkr., udgør ved årsreguleringen pr. 1. oktober 2006 78.000 tkr.



DKK 1.000	Moderselskabet	
	2007	2006
<b>12. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	2 513	5 636
Tilgang ved fusion	0	68
Årets regulering af den udskudte skat	2 559	-3 191
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>5 072</b>	<b>2 513</b>
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	2 955	7 926
Tilgodehavender	935	1 779
Hensatte forpligtelser og gæld	180	775
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	18 645	6 049
Heraf oplyst som eventualskatteaktiv (nedskrivning)	-17 643	-14 016
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>5 072</b>	<b>2 513</b>
Bevægelse i udskudt skat	2 559	10 825
Regulering af udskudt skat	0	0
Regulering udskudt skat primo	0	-14 016
<b>Resultatført</b>	<b>2 559</b>	<b>-3 191</b>
<b>Værdiregulering</b>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	5 072	16 529
Nedskrivning af skatteaktiv	0	-14 016
<b>Udskudt skatteaktiv, Netto</b>	<b>5 072</b>	<b>2 513</b>

Ledelsen foretager løbende vurdering af muligheden for at udnytte fremførte skattemæssige underskud samt foretage skattemæssige fradrag. Det indregnede skatteaktiv forventes realiseret indenfor en kort årrække. Moderselskabets ikke indregnede eventualskatteaktiv udgør tDKK 17.643.

For aktier ejet under 3 år er der ikke indregnet udskudt skat, idet salg indenfor 3 år, anses som usandsynligt.



DKK 1.000

Moderselskabet

## 13. Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer  
Varer under fremstilling  
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger  
indregnet til nettorealisationsværdi

	2007	2006
	4 512	7 653
	577	681
	2 613	7 889
	7 702	16 223
	0	6 251

DKK 1.000

Moderselskabet

## 14. Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg  
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder  
Andre tilgodehavender

Tilgodehavender før nedskrivninger  
Akkumulerede nedskrivninger  
Tilgodehavender efter nedskrivninger

Tilgodehavender er indregnet således i balancen:

Langfristede tilgodehavender  
Kortfristede tilgodehavender

Overforfaldende tilgodehavender:

<3 måneder  
>3 måneder

	2007	2006
	71 465	55 534
	3 045	9 393
	6 926	10 817
	81 436	75 744
	90 872	84 493
	-9 436	-8 749
	81 436	75 744
	3 056	8 241
	78 380	67 503
	81 436	75 744
	1 007	11 164
	784	7 590
	1 791	18 754

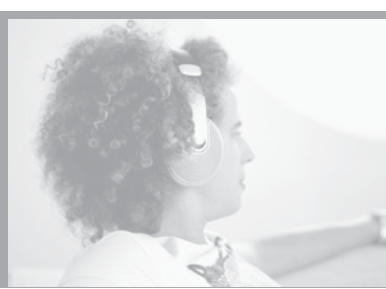
Akkumulerede nedskrivninger primo 2007 udgjorde tDKK 8.749.

Årets regulering af nedskrivning på tilgodehavender udgør tDKK 687 (udgift). I 2006 var årets regulering DKK 3.363 (udgift).  
Årets regulering er indregnet under distributionsomkostninger i resultatopgørelsen.

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

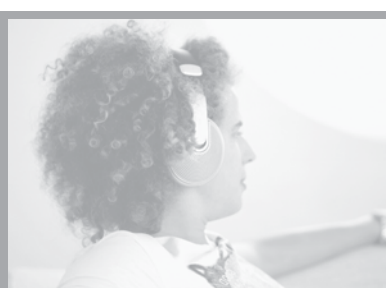
Langfristede tilgodehavender sammensætter sig af ansvarligt lån til datterselskab samt andre udlån med effektive rentesatser i niveauet 5-9%.





## 15. Hensatte forpligtelser

DKK 1.000	Garanti- og reklamations- forpligtelser	Licens- forpligtelser	Øvrige hensatte forpligtelser	Total
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2007	175	21 835	2 366	24 376
Tilbageført i året	0	-11 218	0	-11 218
Anvendt i året	0	0	0	0
Hensat for året	42	10 846	2 744	13 632
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>217</b>	<b>21 463</b>	<b>5 110</b>	<b>26 790</b>
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2006	130	18 219	1 813	20 162
Tilbageført i året	0	-12 759	-1 000	-13 759
Anvendt i året	-130	0	-800	-930
Hensat for året	175	16 375	2 353	18 903
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>175</b>	<b>21 835</b>	<b>2 366</b>	<b>24 376</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive				
0-1 år	217	21 463	497	22 177
1-5 år	0	0	4 613	4 613
> 5 år	0	0	0	0
	<b>217</b>	<b>21 463</b>	<b>5 110</b>	<b>26 790</b>



DKK 1.000

Moderselskabet

## 16. Samlede gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser

Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelser er som følger:

0-1 år

1-5 år

> 5 år

	2007	2006
	66 927	93 862
	116 486	112 222
	183 413	206 084
	116 486	112 222
	45 691	68 006
	21 236	25 856
	183 413	206 084

DKK 1.000

Moderselskabet

## 17. Leverandørgæld og andre forpligtelser

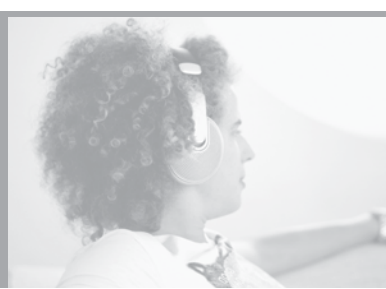
Leverandørgæld

Gæld til tilknyttede virksomheder

Anden gæld

	2007	2006
	37 957	38 271
	11 811	16 053
	18 453	16 659
	68 221	70 983

Anden gæld omfatter væsentligst skyldige feriepenge, skyldig moms, skyldige A-skatter, afgifter og royalties.



## 18. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskabets ikke balanceførte eventualskatteaktiver udgør i alt tDKK 17.643 pr. 31. december 2007.

Moderselskabet har modtaget investeringstilskud fra EU-midler og Erhvervsfremme Styrelsen. Tilskuddet er ydet på vilkår med eventuel tilbagebetalingsforpligtelse, såfremt selskabet inden for 5 år efter udbetalingen ophører, flytter, eller anlæg og maskiner afhændes eller udlejes. Tilbagebetalingsforpligtelsen, der udgør DKK 4,3 mio., er regnskabsmæssigt afskrevet og indregnet med DKK 1,7 mio.

Koncernen har stillet debitorer med bogført værdi på tDKK 68,0 mio. til sikkerhed for factoringkreditter på tDKK 60,1 mio.

Moderselskabet har for prioritetslån, stort DKK 39,1 mio. stillet sikkerhed i bygningen i Saksøbing samt det til ejendommen hørende driftsinventar og driftsmateriel - herunder maskiner og tekniske anlæg. Den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 88,6 mio.

Moderselskabet har deponeret ejerpantebrev på tDKK 75,0 mio. samt aktier i det tyske datterselskab til sikkerhed for koncernens kassekredit. Ejerpantebrevet er ydet som 3. prioritetspant.

Moderselskabet har stillet bankgaranti for lejemålet i Sølvgade 10 for i alt tDKK 369.

Moderselskabet har indgået leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel med en samlet forpligtelse på tDKK 404.

Moderselskabet har indgået lejekontrakter med 3-6 måneders opsigelse om selskabets lokaler. Forpligtelsen udgør tDKK 1.508. Der henvises til note 24.

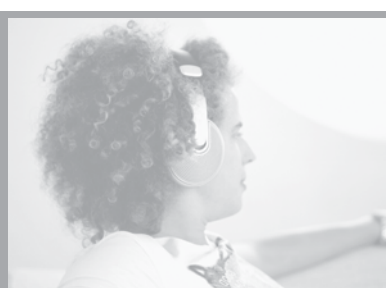
Der henvises til omtale på side 15 om risiko for at krav mod moderselskabet vedrørende licenser vil overstige det i regnskabet hensatte beløb.

DKK 1.000

Moderselskabet

## 19. Reguleringer

	2007	2006
Afskrivninger	37 663	66 828
Nedskrivning af goodwill	10 643	0
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	76 974	0
Modtagne udbytter fra datterselskaber	-10 534	-20 469
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2 414	4 214
Renteindtægter og lignende indtægter	-28 536	-1 048
Renteomkostninger og lignende omkostninger	37 008	9 488
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af driftsmidler	-884	-626
Kursreguleringer	0	0
Skat af årets resultat	0	0
Forskydning i udskudt skat	-2 559	3 893
Urealiseret tab på sikringskontrakter	0	0
	122 189	62 280



DKK 1.000

Moderselskabet

## 20. Ændring i driftskapital

Ændring af varebeholdninger  
 Ændring af tilgodehavender  
 Ændring i kortfristede gældsforpligtelser excl. bankgæld og skat

	2007	2006
	8 521	-6 205
	-10 031	12 835
	-2 760	-19 930
	-4 270	-13 300

DKK 1.000

Moderselskabet

## 21. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Goodwill  
 Materielle anlægsaktiver  
 Aktier i dattervirksomhed  
 Udskudt skat  
 Deposita  
 Varebeholdninger  
 Tilgodehavender  
 Andre tilgodehavender  
 Periodeafgrænsningsposter  
 Kreditinstitutter og leasinggæld  
 Overtagen factoringgæld  
 Udskudt skat  
 Leverandørgæld  
 Skyldig skat  
 Anden gæld  
 Overtagne nettoaktiver  
 Transaktionsomkostninger  
 Goodwill  
 Vederlag i form af aktier i Dicientia A/S  
 Kontant anskaffelsessum

	2007	2006
	Regnskabs- mæssig værdi ved overtagelse t.kr	Regnskabs- mæssig værdi ved overtagelse t.kr
	0	53 785
	0	96 165
	0	4 669
	0	0
	0	673
	0	4 900
	0	35 291
	0	0
	0	331
	0	-54 618
	0	-28 053
	0	0
	0	-18 504
	0	0
	0	-4 380
	0	90 259
	0	1 026
	0	0
	0	-20 520
	0	70 765

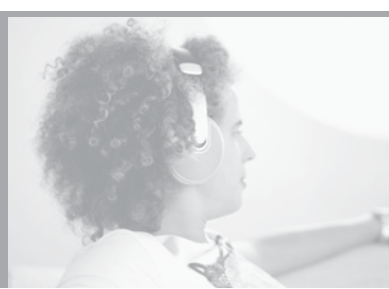
DKK 1.000

Moderselskabet

## 22. Likvider, ultimo

Likvide beholdninger  
 Kreditinstitutter

	2007	2006
	0	12 723
	-62 288	-87 387
	-62 288	-74 664



### 23. Nærtstående parter

Dicentia A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Bestyrelse og direktion

Bortset fra honorar til direktion og bestyrelse har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med nærtstående parter, der ikke er elimineret i koncernregnskabet. Der henvises til note 3 vedrørende ledelsens aflønning.

	2007	2006
<b>Dattervirksomheder</b>		
Samhandel med dattervirksomheder har omfattet følgende:		
Salg af færdigvarer	36 838	58 663
Salg af tjenesteydelser	5 114	6 904
Salg af anlægsaktiver	0	336
Køb af tjenesteydelser	394	556
Køb af anlægsaktiver	0	2 359
Betaling af royalties	1 166	3 946
	43 512	72 764
<b>Øvrige nærtstående parter</b>		
Samhandel med øvrige nærtstående parter har omfattet følgende:		
Salg af færdigvarer til selskaber, hvori bestyrelsesmedlemmer har væsentlige interesser	305	201
	305	201

DKK 1.000

Moderselskabet

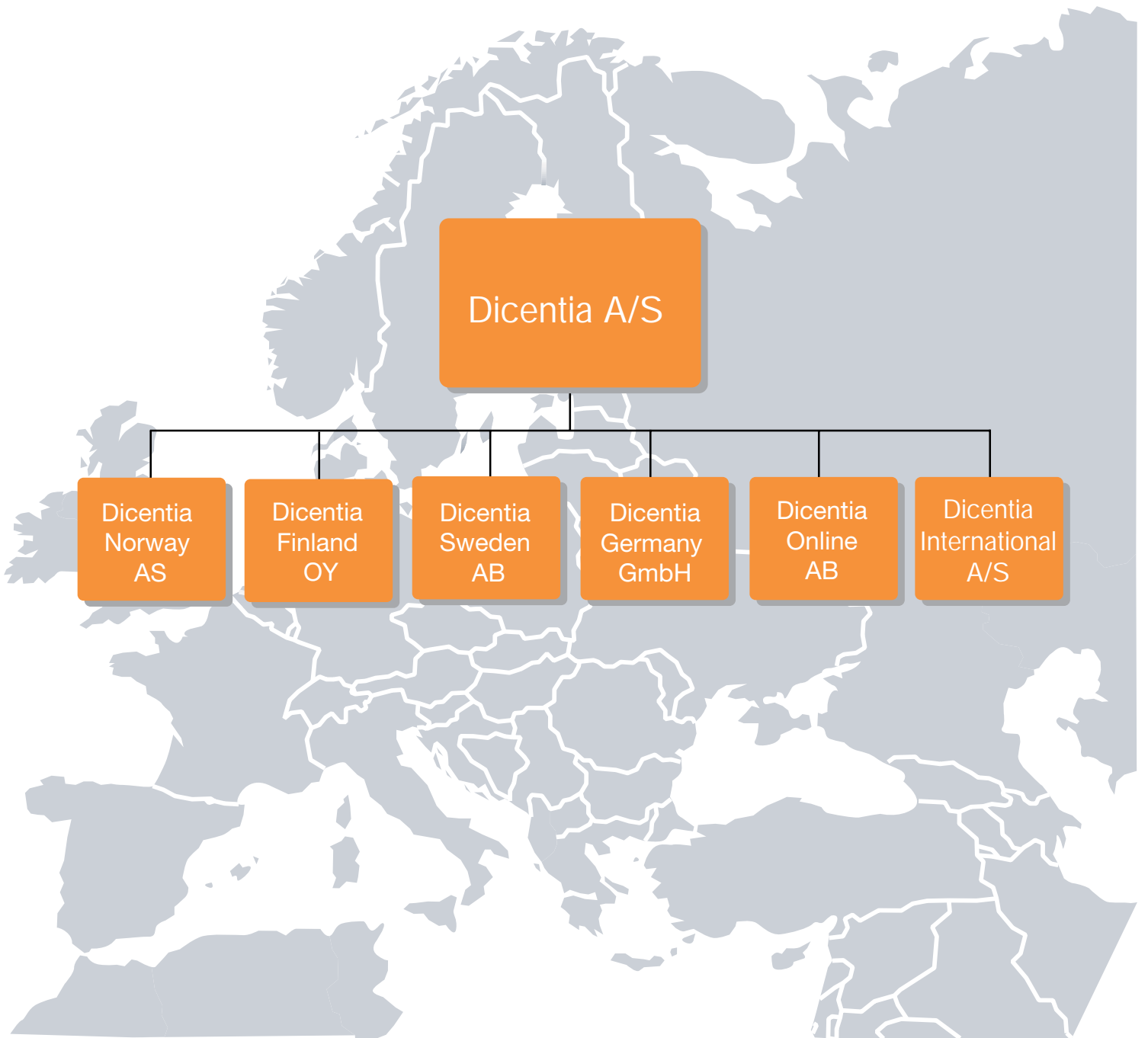
### 24. Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2007	2006
0-1 år	1 744	2 780
1-5 år	168	1 489
> 5 år	0	0
	1 912	4 269

Der er i resultatopgørelsen for 2007 indregnet tDKK 1.504 (2006: tDKK 2.530) vedrørende operationel leasing.

Moderselskabet leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 1 og 3 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.







### Hovedkontor

Dicentia A/S  
Denmark  
Nitivej 10  
DK-2000 Frederiksberg  
Tlf.: +45 87 45 45 45  
Fax: +45 87 45 45 46  
E-mail: [dicentia@dicentia.dk](mailto:dicentia@dicentia.dk)  
[www.dicentia.dk](http://www.dicentia.dk)  
CVR: 10 28 25 35

Dicentia A/S  
Skifervej 2  
DK-4990 Saksøbing  
Tlf.: +45 87 45 45 45  
Fax: +45 54 70 44 99  
E-mail: [dicentia@dicentia.dk](mailto:dicentia@dicentia.dk)  
[www.dicentia.dk](http://www.dicentia.dk)

Dicentia A/S  
Studio  
Kronprinsessegade 54, 2.sal  
DK-1306 København K  
Tlf.: +45 33 33 83 33  
Fax: +45 33 33 70 30  
E-mail: [dicentia@dicentia.dk](mailto:dicentia@dicentia.dk)  
[www.dicentia.dk](http://www.dicentia.dk)

Dicentia International A/S  
Hassellunden 12  
DK-2765 Smørum  
Tlf.: +45 44 66 62 00  
Fax: +45 44 66 40 33  
E-mail: [dicentia@dicentia.dk](mailto:dicentia@dicentia.dk)  
[www.dicentia.dk](http://www.dicentia.dk)

Dicentia Finland OY  
Valimotie 1  
FIN-00380 Helsinki  
Tlf.: +358 9 530 551  
Fax: +358 9 5305 5305  
E-mail: [info@dicentia.fi](mailto:info@dicentia.fi)  
[www.dicentia.fi](http://www.dicentia.fi)

Dicentia Norway AS  
Sandakerveien 114A, 2. etasje  
Postboks 4734, Nydalen  
N-0421 Oslo  
Tlf.: +47 22 08 62 00  
Fax: +47 22 08 62 10  
E-mail: [info@dicentia.no](mailto:info@dicentia.no)  
[www.dicentia.no](http://www.dicentia.no)

Dicentia Sweden AB  
Haukdalsgatan 2-8  
Box 8  
SE -164 93 Kista  
Tlf.: +46 8 477 20 00  
Fax: +46 8 751 20 20  
E-mail: [info@dicentia.se](mailto:info@dicentia.se)  
[www.dicentia.se](http://www.dicentia.se)

Dicentia Sweden AB  
Lisa Sass Gata 1  
SE-422 53 Hisings Backa, Göteborg  
Tlf.: +46 (0)31 742 59 00  
Fax: +46 (0)31 58 31 37  
E-mail: [info@dicentia.se](mailto:info@dicentia.se)

Dicentia Germany GmbH  
Waldmeisterstrasse 75  
Postfach 45 02 41  
D-80935 München  
Tlf.: +49 89 35 72 720  
Fax: +49 89 35 72 72 72  
E-mail: [kontakt@dicentia.de](mailto:kontakt@dicentia.de)  
[www.dicentia.de](http://www.dicentia.de)

Dicentia Online AB  
Haukdalsgatan 2-8  
Box 8  
SE -164 93 Kista  
Tlf.: +46 8 477 20 00  
Fax: +46 8 751 20 20  
E-mail: [online@dicentia.se](mailto:online@dicentia.se)  
[www.dicentia.se](http://www.dicentia.se)



*Dicentia Sweden AB, Kista*



Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

EBITDA-margin:	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin(Overskudsgrad):	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC):	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejds kapital.
Netto arbejdskapital (NWC):	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforretning (ROE):	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Aktuel EPS:	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie:	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Børskurs, ultimo:	Kurs på noterede aktier, ultimo
Udbytte pr. aktie:	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udbytteprocent:	Moderselskabets udbytteprocent
Payout-ratio:	$\frac{\text{Udbytte i kr.}}{\text{Årets resultat}}$
Aktuel Price Earnings (P/E Basic):	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Aktuel EPS}}$
Kurs/Indre værdi (K/I):	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi ultimo}}$



d:centia