

Sortimo A/S

Greve Main 24, 2670 Greve
CVR-nr. / CVR no. 16 82 19 77

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.06.20

Michael Grenaae Pettersson
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 47

Selskabet

The company

Sortimo A/S
Greve Main 24
2670 Greve
Hjemsted / Registered office: Greve
CVR-nr. / CVR no.: 16 82 19 77
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Michael Grenaae Pettersen

Bestyrelse

Board of Directors

Klaus Emler, formand / chairman
Carsten Henning Dahl
Michael Grenaae Pettersen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Sortimo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 7. maj 2020
Greve, May 7, 2020

Direktionen
Executive Board

Michael Grenaae Pettersen

Bestyrelsen
Board of Directors

Klaus Emler
Formand / Chairman

Carsten Henning Dahl

Michael Grenaae Pettersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Sortimo A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sortimo A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt

To the Shareholder of Sortimo A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Sortimo A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende,

detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at

accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Næstved, den 7. maj 2020
Næstved, May 7, 2020

Beierholm

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

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne11738

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Bruttofortjeneste Gross profit	39.607	46.819	51.261	43.414
Resultat af primær drift Operating profit	2.369	9.237	17.083	12.569
Finansielle poster i alt Total net financials	-568	-972	-865	128
Årets resultat Profit/loss for the year	-471	5.411	12.349	9.428
<i>Balance</i> <i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	48.580	56.383	50.688	46.180
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	431	1.109	1.594	1.029
Egenkapital Equity	35.796	36.324	31.048	19.160

Nøgletal

Ratios

	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>				
<i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-1%	16%	49%	66%
<i>Soliditet</i>				
<i>Equity ratio</i>				
Egenkapitalandel Equity interest	74%	64%	61%	41%

Selskabet har i 2019 ændret regnskabspraksis. Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil målt til indre værdi, men måles fremover til kostpris i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis

In 2019, the company has changed its accounting policies regarding subsidiaries. Previously, investments in subsidiaries were measured at equity value. In future, equity investments in subsidiaries will be measured at cost value in accordance with the group's accounting policies.

Sammenligningstallene for 2018 er ændret i overensstemmelse med den nye praksis men medfører ingen ændringer på resultat, egenkapital eller balancesum for 2018. Hoved- og nøgletal for 2. til 3. foregående år er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, jf. ÅRL § 101, stk. 3.

The comparative figures for 2018 have been restated in accordance with the new accounting policy but has no impact on neither profit, equity or balance sheet total for 2018. Financial highlights for the past 2 to 3 years have not been restated in accordance with the change in accounting policies, see section 101(3) of the Danish Financial Statements Act.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg og montage af inventar til indretning af værkstedsbiler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -470.989 mod DKK 5.410.739 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 35.796.455.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Selskabets norske filial er blevet omdannet til et selvstændigt kapitalselskab i året og er derfor indregnet som et datterselskab i moderselskabets balance og ikke integreret i moderselskabets resultatopgørelses- og balancetal for 2019, hvilket bør iagttages når tallene sammenlignes med sidste år

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af virksomhedens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse og udvikling af selskabets kompetencer og produktprogram.

Primary activities

The main activity of the company is sale of equipment for arrangement of workshop cars.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK -470,989 against DKK 5,410,739 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 35,796,455.

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

The company's Norwegian branch has been converted into an independent capital company during the year and is therefore recognized as a subsidiary in the parent company's balance sheet and not integrated in the parent company's income statement and balance sheet for 2019, which should be observed when comparing the figures with last year.

Outlook

The company expects a positive result for the coming year.

Knowledge resources

For continued protection of the competitiveness of the company the needed resources are used for maintenance and development of the competence of the company and the product portfolio.

Særlige risici*Valutarisici*

Koncernen og selskabet har indkøb og salg i fremmede valuta. Et udsving i valutakurserne vil kunne påvirke det økonomiske resultat.

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af selskabets drift er minimal.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Da virksomheden primært er en handelsvirksomhed, forekommer der ikke egentlig forsknings- og udviklingsaktivitet.

Efterfølgende begivenheder

Selskabets drifts- og aktivitetsniveau har i foråret 2020 været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), da mange kunder og leverandører har reduceret deres aktiviteter. Ledelsen har derfor påbegyndt en tilpasning af selskabets markedsføringsaktiviteter og andre omkostninger samt en undersøgelse af omfanget af relevante støtteordninger. Det er ledelsens forventning, at situationen normaliseres senere på året. Det er endnu uvist hvordan det igangværende udbrud af coronavirus vil påvirke omsætningen i 2020, men ledelsen vurderer dog at selskabets fremtidige aktivitet og økonomiske situation ikke vil blive påvirket væsentligt og at der derfor ikke er risici forbundet med selskabets fortsatte drift.

Special risks*Currency risks*

The group and the company makes purchasing and sales in foreign currency. A fluctuation in the exchange rates will influence the financial result.

External environment

The external environment influence of the companys operation is minimal.

Research and development activities

As the company is primarily a trading company, no real research and development activities exist.

Subsequent events

In the spring of 2020 the company's operating and activity levels has been negatively affected by the spread of coronavirus (COVID-19), as many customers and suppliers have reduced their activities. The management has therefore begun an adjustment of the company's marketing activities and other costs, as well as an examination of the scope of relevant support schemes and reimbursements. Management expects the situation to be normalized later this year. It is not yet known how the current outbreak of coronavirus will affect revenue in 2020, but management believes that the company's future activity and financial situation won't be significantly affected and that there are no significant risks regarding the company's continued operations.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	39.607.293	46.819.300	29.801.101	41.959.852
	Bruttofortjeneste Gross profit			
1	-36.203.396	-36.559.622	-19.283.987	-28.493.551
	Personaleomkostninger Staff costs			
	3.403.897	10.259.678	10.517.114	13.466.301
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-1.034.652	-1.022.789	-547.913	-877.545
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment			
	-35.519	0	-22.667	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses			
	2.333.726	9.236.889	9.946.534	12.588.756
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials			
	0	0	-5.532.345	-3.932.721
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises			
2	116.843	382.065	4.772	386.354
	Andre finansielle indtægter Financial income			
	-684.790	-1.353.856	-205.492	-1.027.925
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses			
	1.765.779	8.265.098	4.213.469	8.014.464
	Resultat før skat Profit before tax			
	-2.236.768	-2.854.359	-2.166.658	-2.603.725
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year			
	-470.989	5.410.739	2.046.811	5.410.739
	Årets resultat Profit/loss for the year			
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	-470.989	5.410.739	2.046.811	5.410.739
	Overført resultat Retained earnings			
	-470.989	5.410.739	2.046.811	5.410.739
	I alt Total			

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	24.227	0	24.227
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	24.227	0	24.227
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	199.227	290.742	199.227	290.742
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.025.259	2.647.890	1.028.809	2.434.083
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	2.224.486	2.938.632	1.228.036	2.724.825
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	151.430	1.125.156
7	Deposita Deposits	680.934	680.934	680.934	680.934
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	680.934	680.934	832.364	1.806.090
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	2.905.420	3.643.793	2.060.400	4.555.142
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	14.420.646	14.330.322	6.547.316	11.671.604
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	921.768	0	921.768
	Varebeholdninger i alt Total inventories	14.420.646	15.252.090	6.547.316	12.593.372

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	18.244.601	26.067.619	13.468.136	22.480.442
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	5.218.582	5.070.410
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	941.352	973.501	42.705	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	220.534	0	220.534	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	89.498	180.087	53.105	163.902
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.227.950	1.765.746	352.393	1.294.192
	Tilgodehavender i alt Total receivables	20.723.935	28.986.953	19.355.455	29.008.946
9	Likvide beholdninger Cash	10.530.401	8.500.006	8.374.273	5.603.830
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	45.674.982	52.739.049	34.277.044	47.206.148
	Aktiver i alt Total assets	48.580.402	56.382.842	36.337.444	51.761.290

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
10	Selskabskapital Share capital	550.000	550.000	550.000	550.000
	Overført resultat Retained earnings	35.246.455	35.773.538	29.260.529	35.773.538
	Egenkapital i alt Total equity	35.796.455	36.323.538	29.810.529	36.323.538
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	0	0	1.468
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	0	0	1.468
	Anden gæld Other payables	524.743	0	524.743	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	524.743	0	524.743	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	239.589	114.659	43.621	75.731
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.656.012	5.182.639	1.348.001	4.228.963
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.700.853	4.631.739	612.013	2.918.752
	Selskabsskat Income taxes	0	140.786	0	140.786
	Anden gæld Other payables	7.662.750	9.989.481	3.998.537	8.072.052
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	12.259.204	20.059.304	6.002.172	15.436.284
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	12.783.947	20.059.304	6.526.915	15.436.284
	Passiver i alt Total equity and liabilities	48.580.402	56.382.842	36.337.444	51.761.290
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
14	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Figures in DKK	Share capital	Retained earnings

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	550.000	30.497.681
Balance as at 01.01.18		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-134.882
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	5.410.739
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 31.12.18	550.000	35.773.538
Balance as at 31.12.18		

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19	550.000	35.773.538
Balance as at 01.01.19		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-56.094
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	-470.989
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 31.12.19	550.000	35.246.455
Balance as at 31.12.19		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Figures in DKK	Share capital	Retained earnings

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	550.000	30.497.680
Balance as at 01.01.18		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-134.881
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	5.410.739
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 31.12.18	550.000	35.773.538
Balance as at 31.12.18		

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19	550.000	35.773.538
Balance as at 01.01.19		
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg	0	-8.454.580
Net effect of demergers and divestment of enterprises		
Korrigeret saldo pr. 01.01.19	550.000	27.318.958
Adjusted balance as at 01.01.19		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-105.240
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	2.046.811
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 31.12.19	550.000	29.260.529
Balance as at 31.12.19		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
	-470.989	5.410.739
	Årets resultat	
	Profit/loss for the year	
15	3.551.405	4.775.752
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	831.444	-535.225
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	8.451.403	-5.216.478
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-5.457.512	2.134.243
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-1.800.577	-367.476
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	5.105.174	6.201.555
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	116.843	382.065
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-684.790	-1.353.856
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-2.554.786	-4.105.858
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	1.982.441	1.123.906
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-430.646	-1.109.117
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	353.671	59.066
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-76.975	-1.050.051
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	1.905.466	73.855
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	
	8.500.007	8.393.738
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	
	Cash, beginning of year	
	-114.661	-82.247
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	
	Short-term payables to credit institutions, beginning of year	
	10.290.812	8.385.346
	Likvide beholdninger ved årets slutning	
	Cash, end of year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	10.530.401	8.500.007
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-239.589	-114.661
I alt Total	10.290.812	8.385.346

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	29.378.216	29.931.873	16.597.328	24.321.900
Pensioner Pensions	2.388.241	2.341.977	1.713.571	1.791.979
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.326.202	3.127.392	477.601	1.299.304
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.110.737	1.158.380	495.487	1.080.368
I alt Total	36.203.396	36.559.622	19.283.987	28.493.551
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	77	74	37	56
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.990.720	3.131.509	1.990.720	3.131.509
2. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	39.052
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	116.843	382.065	4.772	347.302
I alt Total	116.843	382.065	4.772	386.354
3. Resultatdisponering				
Distribution of net profit				
Overført resultat Retained earnings	-470.989	5.410.739	2.046.811	5.410.739
I alt Total	-470.989	5.410.739	2.046.811	5.410.739

4. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	159.345
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	159.345
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-135.118
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-24.227
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-159.345
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	159.345
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	159.345
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-135.118
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-24.227
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-159.345
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0

5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.114.961	7.056.944
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-3.277
Tilgang i året Additions during the year	0	430.646
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.149.454
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.114.961	6.334.859
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-824.219	-4.409.055
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	6.611
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-91.515	-918.940
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.011.784
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-915.734	-4.309.600
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	199.227	2.025.259

5. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.114.961	5.939.028
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	0	-2.322.732
Tilgang i året Additions during the year	0	219.746
Afgang i året Disposals during the year	0	-160.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.114.961	3.676.042
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-824.219	-3.504.945
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-91.515	-432.171
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.289.883
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-915.734	-2.647.233
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	199.227	1.028.809

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	24.029.811
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-572.629
Tilgang i året Additions during the year	4.700.498
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	28.157.680
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	-22.904.655
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	430.750
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-5.532.345
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	-28.006.250
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	151.430

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
Sortimo AB, Sverige	100%	147.732	-5.460.243	75.630
Sortimo AS, Norge	100%	5.989.626	-2.589.902	75.800

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	680.934
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	680.934
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	680.934
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	680.934

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

8. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments	39.518	55.069	39.518	55.069
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.188.432	1.710.677	312.875	1.239.123
I alt Total	1.227.950	1.765.746	352.393	1.294.192

9. Likvide beholdninger
Cash

Af de likvide midler t.DKK 10.530 er t.DKK 587 bundne til sikkerhed for skattetræk i Norge.

Of the total cashbalance DKK 10,530k an amount of DKK 587k is deposit for withholding tax in Norway.

10. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.100	550.000

11. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	973.501	1.282.713	-1.468	8.866
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	0	0	17.365	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-43.302	-261.175	26.808	-10.541
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	11.153	-48.037	0	207
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	941.352	973.501	42.705	-1.468

Selskabet har pr. 31.12.2019 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 941, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.2019, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 941k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

12. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-32 måneder og månedlige ydelse på t.DKK 3-100, i alt t.DKK 6.013.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 493 overfor selskabets norske ejendomsudlejer.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-12 måneder og månedlige ydelser på t.DKK 3-96, i alt t.DKK 2.610.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.NOK 150. Tilknyttet virksomheds gæld til omfattede kreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 185.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 493 overfor selskabets norske ejendomsudlejer.

Group:

Lease commitments

The group has concluded rent and lease agreements with terms to maturity of 2-32 months and monthly lease payments of DKK 3-100k, a total of DKK 6,013k.

Guarantee commitments

The group has provided a guarantee of DKK 493k to its Norwegian lessor.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded rent and lease agreements with terms to maturity of 3-12 months and monthly lease payments of DKK 3-96k, a total of DKK 2,610k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprise debt to credit institutions. The guarantee is maximised at NOK 150k. The group enterprise debt to the credit institution concerned amounts to DKK 185k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK 493k to its Norwegian lessor.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 240 har koncernen afgivet virksomhedspant t.DKK 10.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 173
- Varebeholdninger t.DKK 14.421
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 18.245

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 240 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 10.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 105
- Varebeholdninger t.DKK 6.547
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 13.468

Group:

The group has provided a company charge of DKK 10,000k as security for debt to credit institutions DKK 240k. As 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 173k
- Inventories, DKK 14,421k
- Trade receivables, DKK 18,245k

Parent:

The enterprise has provided a company charge of DKK 10,000k as security for debt to credit institutions DKK 240K. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 105k
- Inventories, DKK 6,547k
- Trade receivables, DKK 13,468k

14. Nærtstående parter
Related partiesBestemmende indflydelse
Controlling influenceGrundlag for indflydelse
Basis of influence

Sortimo International GmbH, Zusmarshausen, Tyskland

Kapitalejer
Owner of capital

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Sortimo International GmbH, Zusmarshausen, Tyskland.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Sortimo International GmbH, Zusmarshausen, Tyskland.

	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-263.492	-4.605
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	1.034.652	1.022.790
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	35.519	0
Finansielle indtægter Financial income	-116.843	-382.065
Finansielle omkostninger Financial expenses	684.790	1.353.856
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.236.768	2.854.359
Øvrige reguleringer Other adjustments	-59.989	-68.583
I alt Total	3.551.405	4.775.752

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for modervirksomheden er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris:

Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil målt til indre værdi. Kapitalandelene måles fremover til kostpris i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis, men medfører ingen ændringer på moderselskabets resultat, egenkapital eller balancesum for sidste år. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af moderselskabets resultat før og efter skat for 2019 på t.DKK 2.590. Pr. 31.12.19 reduceres moderselskabets egenkapital og balancesum med t.DKK 5.865.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The group's accounting policies have been applied consistently with previous years. The accounting policies of the parent have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Measurement of equity investments in subsidiaries at cost value:

Previously, equity investments in subsidiaries were measured at equity value. In future, equity investments in subsidiaries will be measured at cost value in accordance with the group's accounting policies as management believes that this will provide a fairer presentation. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy but has no impact on neither profit, equity or balance sheet total for last year. The change in accounting policy has a positive impact of DKK 2.590k on the net profit or loss for 2019. As at 31.12.19, equity and balance sheet total of the mother company is reduced by DKK 5.865k.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment

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

og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

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

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

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

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities.

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

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Indretning af lejede lokaler	3 - 5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10	0 - 20

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Leasehold improvements	3 - 5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 10	0 - 20

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

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

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

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

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Income from equity investments in group enterprises

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele samt nedskrivning af kostprisen.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments and impairment of cost value.

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

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

Skat af årets resultat

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

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

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

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

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

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Property, plant and equipment

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent at cost less any impairment losses.

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

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

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

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

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

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

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

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Current and deferred tax

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

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

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

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

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.

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

Gældsforpligtelser

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

Payables

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.