

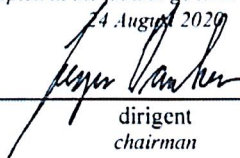
ASMODEE NORDIC'S A/S  
Valseholmen 1, 2650 Hvidovre

Årsrapport for 2019  
*Annual report for 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
24. august 2020

*Adopted at the annual general meeting on*

*24 August 2020*



---

dirigent  
chairman

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## TABLE OF CONTENTS

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	20
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	24
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	25

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

---

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Asmodee Nordics A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Asmodee Nordics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Hvidovre, den 24. august 2020  
*Hvidovre, 24 August 2020*

**Direktion**  
**Executive Board**

Anders Michael Petersen  
direktør  
director



**Bestyrelse**  
**Chairman**

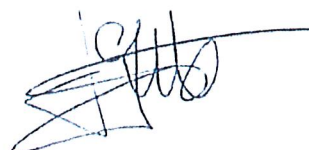
Stephen Anthony Buckmaster  
formand  
chairman



Jesper Danker



Jean-Christophe Giraud



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejeren i Asmodee Nordics A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Asmodee Nordics A.S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the shareholder of Asmodee Nordics A/S*

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Asmodee Nordics A.S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

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

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING** **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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.

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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 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.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING** **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

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

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

København, den 24. august 2020  
*Copenhagen, 24 August 2020*

### **MAZARS**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 31 06 17 41  
*CVR no. 31 06 17 41*



Dennis Herholdt Rasmussen  
statsautoriseret revisor  
*state authorized public accountant*  
MNE-nr. mne43413  
*MNE no. mne43413*

## HOVED- OG NØGLETAL FINANCIAL HIGHLIGHTS

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2019	2018	2017	2016	2015
	kr	kr	kr	kr	kr
<b>HOVEDTAL</b> <i>KEY FIGURES</i>					
<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	26.329.764	35.025.541	41.417.337	30.035.615	22.781.181
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	21.319.967	17.184.844	30.864.807	17.804.268	11.263.388
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	26.455.326	18.509.765	41.254.798	28.084.472	18.422.969
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	221.682.295	203.241.561	174.058.216	162.111.232	99.622.475
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.106.085	85.797	211.139	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	159.804.814	133.461.195	112.779.644	73.408.419	45.323.945
<b>NØGLETAL</b> <i>FINANCIAL RATIOS</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2.9%	0.9%	7.7%	9.5%	10.1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	72.1%	65.7%	64.8%	45.3%	45.5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*



**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**COMPANY DETAILS**

Selskabet  
*The company*

Asmodee Nordics A.S  
Valseholmen 1, 2650 Hvidovre

Telefon: 32973070  
*Telephone:*

CVR-nr.: 27 51 96 01  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2019*

Hjemsted: Hvidovre  
*Domicile: Hvidovre*

Bestyrelse  
*Chairman*

Stephen Anthony Buckmaster, formand(chairman)  
Jesper Danker  
Jean-Christophe Giraud

Direktion  
*Executive Board*

Anders Michael Petersen, direktør(director)

Revision  
*Auditors*

Mazars  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Midtermolen 1, 2.tv.  
2100 København Ø

## **LEDELSESBERETNING**

### ***MANAGEMENT'S REVIEW***

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Virksomheden markedsfører og sælger familiespil, samlekort og legetøj samt hertil relaterede produkter. Koncernens produkter afsættes hovedsageligt i Norden og i Benelux.

#### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 26.455.326, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 159.804.814.

#### **Business review**

The company markets and sell family games, trading cards, toys and related products. The products of the corporate group are sold mainly in Scandinavia and in Benelux

#### **Unusual matters**

The company's financial position at 31 December 2019 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

#### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 26.455.326, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of kr. 159.804.814.

## **LEDELSESBERETNING** **MANAGEMENT'S REVIEW**

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Markedet for virksomhedens produkter er stabilt og kunderne består af en lang række virksomheder indenfor legetøj, boghandel, kioskdistribution samt detailhandlere har hidtil været tilfredse med såvel produkter som leveringssikkerhed og kvalitet. Koncernen er ikke afhængig af enkelte større kunder. Koncernens leverandører forventes også fremover at være stabile.

Den igangværende priskonkurrence forventes at fortsætte, hvorfor der fortsat forventes en faldende udvikling i handelsavancerne. Det er forventningen, at tilhørsforholdet til Asmodee Group vil kunne medvirke til at opnå bedre indkøbspriser. Ledelsen forventer, at de lavere handelsavancer dels kan kompenseres gennem et øget aktivitetsniveau, som følge af nye markedsførings tiltag samt den løbende introduktion af nye produkter.

Konsekvenserne af Covid-19 forventes at få mindre betydning for selskabet i 2020. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Ledelsen følger udviklingen nøje, og forventer på nuværende tidspunkt, at Covid-19 kun vil få en mindre negativ indvirkning på indtjeningen i 2020.

Uanset forbedringen i markedet samt gennemførte markedstiltag, forventes der i 2020, som følge af priskonkurrencen, en indtjening på niveau end 2019.

### **Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Virksomheden er afhængig af en fortsat introduktion af nye produkter. Det er derfor afgørende, at koncernen også i fremtiden er i stand til at tiltrække og fastholde kreative og motiverede medarbejdere. Virksomhedens tilhørsforhold til Asmodee Group vil understøtte dette.

### **Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties**

The market for the company's products are stable and customers which consist of a number of companies within toys, book shops, convenient shops, and retailers have so far been satisfied with products as well as supply security and quality. The company is not dependent on one or more large customers. The company suppliers are also expected to remain stable in the future.

The present price competition is expected to continue, and continued reduced profit margin is expected. It is however the expectation that being part of the Asmodee group could lead to improved purchase prices. Management expects that lower profit margins partly can be compensated by an increased activity due to new marketing as well as the ongoing introduction of new products and partly by continued improvements in purchase prices.

The consequences of Covid-19 are expected to be less significant for the company in 2020. Management consider the consequences of Covid-19 as an event that occurred after the balance sheet date and therefore a non-regulatory event for the company.

Management is following the development closely and currently the expects Covid-19 to have minor negative impact on earnings in 2020.

Despite the improvement in the market as well as implemented market initiatives, management expects a profit on same level for 2020 compared to 2019 due to the increased price competition.

### **The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings**

The Company is dependent on a continued introduction of new products. It is therefore essential that the group, also in the future, will be able to attract and retain creative and motivated employees. The Company's association with Asmodee Group will support this.

## **LEDELSESBERETNING** **MANAGEMENT'S REVIEW**

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.**

Virksomheden opfylder lovgivningens krav på miljøområdet. Virksomhedens natur taget i betragtning er den direkte miljøpåvirkning yderst begrænset.

### **Impact on the external environment and measures taken to prevent, reduce or mitigate damage**

The Company fulfills the requirements of the environmental legislation. Considering the nature of the company, the direct environmental impact is very limited.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Virksomheden har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Research and development activities in or for the company**

The Company has no research and development activities.

### **Filialer i udlandet**

Virksomheden har ingen filialer i udlandet.

### **Foreign branches**

The Company has no foreign branches.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Asmodee Nordics A.S for 2019 er af-  
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens be-  
stemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabs-  
klasse C.

The annual report of Asmodee Nordics A.S for 2019 has  
been prepared in accordance with the provisions of the  
Danish Financial Statements Act applying to medium-  
sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til  
sidste år.

The accounting policies applied are consistent with  
those of last year.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i kr.

The annual report for 2019 is presented in kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86.4  
undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.  
Pengestrømsopgørelsen er inkluderet i årsrapporten for  
Financiere Amuse TopCo. Frankrig.

Pursuant to section §86.4. of the Danish Financial  
Statements Act, the company has not prepared cash flow  
statement. Cash flow statement is included in the  
financial report for Financiere Amuse TopCo. France.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112  
undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pursuant to sections §112. of the Danish Financial  
Statements Act, the company has not prepared  
consolidated financial statements.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de  
indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af fi-  
nansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen  
indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskriv-  
ninger og nedskrivninger.

### **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 amortisation,  
depreciation and impairment losses, are also recognised  
in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at  
fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og  
aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is  
probable that future economic benefits will flow to the  
company and the value of the asset can be measured  
reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsyn-  
ligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selska-  
bet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is  
probable that future economic benefits will flow from  
the company and the value of the liability can be  
measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til  
kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser  
som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured  
at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities  
are measured as described below for each individual  
accounting item.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Income statement

#### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### Expenses

Expenses include the consumables used in generating the year's revenue.

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

#### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment on tangible assets.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, and losses on securities and foreign currency transactions, and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### **Tax on profit/loss for the year**

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement and directly to equity for the portion attributable to amounts recognized directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Tangible assets**

Tangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools, and equipment	3-5 years	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %
Leasehold improvements	5 years	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

### Værdi forringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Gains or losses from the disposal of tangible assets are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

### Fixed assets investments

Equity investments in subsidiaries are recognized and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognized in the income statement.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognized under provisions.

Acquisitions are accounted for using the purchase method.

### Impairment of assets

The carrying amount of tangible assets and investments in subsidiaries is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettoomsalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price and the value in use. The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

### **Inventories**

Stocks are measured using the FIFO method. Inventory is valued at the lower of cost or net realizable value.

The cost of goods for resale comprises the purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventory is calculated as the selling price less the cost to complete and expenses incurred to make the sale. The net realisable value is determined by taking into account marketability, obsolescence, and expected development in the selling price.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents consists of cash and are subject to insignificant risks of changes in value.

### **Equity**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries relative to the cost.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Aktuelle og udskudt skat

Asmodee Nordics A/S hæfter som administrationselskab for den nationale sambeskatning over for skattemyndighederne.

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.

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

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

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

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

### Income tax and deferred tax

As management company, Asmodee Nordics A/S is liable for payment of the national corporate income taxes to the tax authorities.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognized on temporary differences relating to goodwill which is non-amortizable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the calculation of the tax value can be based on different tax rules, deferred tax is calculated based on Management's planned use of the asset and termination of the liability respectively.

Deferred tax assets are recognized, following an assessment, at the expected realizable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

### Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

### HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT FINANCIAL HIGHLIGHTS

Forklaring af nøgletal.

*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100

Gennemsnitlige aktiver

*Return on assets*

*Profit loss before financials x 100*

*Average assets*

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Solvency ratio*

*Equity at year-end x 100*

*Total assets at year-end*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2019 kr	2018 kr
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>26.329.764</b>	<b>35.025.541</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-20.045.884	-33.321.577
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of plant and equipment</i>		-155.357	-93.148
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>6.128.523</b>	<b>1.610.816</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		23.098.122	17.545.821
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	562.362	1.018.189
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-2.340.517	-1.379.166
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>27.448.490</b>	<b>18.795.660</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-993.164	-285.895
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>26.455.326</b>	<b>18.509.765</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

	Note	2019 kr	2018 kr
<b>AKTIVER</b>			
<i>ASSETS</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools, and equipment</i>		415.529	179.350
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		774.341	59.792
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	6	<b>1.189.870</b>	<b>239.142</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	7	79.000.458	64.501.241
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	8	33.736.969	41.070.150
Deposita <i>Deposits</i>	8	478.367	529.747
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>113.215.794</b>	<b>106.101.138</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<b>114.405.664</b>	<b>106.340.280</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		36.809.195	38.484.500
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>36.809.195</b>	<b>38.484.500</b>

**BALANCE 31. DECEMBER (FORTSAT)**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER (CONTINUED)**

	Note	2019 kr	2018 kr
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		39.522.531	39.631.010
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		264.280	2.322.302
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		301.049	87.603
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	5.631.868	7.251.065
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.690.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	4.714.872	3.076.797
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>52.124.600</b>	<b>52.368.777</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>18.342.836</b>	<b>6.048.004</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<b>107.276.631</b>	<b>96.901.281</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b>221.682.295</b>	<b>203.241.561</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

	Note	2019 kr	2018 kr
<b>PASSIVER</b>			
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		56.248.855	38.632.091
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		101.055.959	92.329.104
<b>Egenkapital</b>		<b>159.804.814</b>	<b>133.461.195</b>
<i>Equity</i>			
Anden gæld <i>Other payables</i>		613.254	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>613.254</b>	<b>0</b>
<i>Total non-current liabilities</i>			
Gæld til kreditinstitutter <i>Due to credit institutions</i>		107.144	113.831
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.854.248	1.041.568
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		34.118.122	22.769.383
Selskabsskat <i>Corporate income tax</i>		0	2.755.360
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.184.713	43.100.224
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>61.264.227</b>	<b>69.780.366</b>
<i>Total current liabilities</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>61.877.481</b>	<b>69.780.366</b>
<i>Total liabilities</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>221.682.295</b>	<b>203.241.561</b>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	12		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	14		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	2.500.000	38.632.091	92.329.104	133.461.195
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-111.707	0	-111.707
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	2.985.516	-2.985.516	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	23.075.455	3.379.871	26.455.326
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-8.332.500	8.332.500	0
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	2.500.000	56.248.855	101.055.959	159.804.814



**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018
	kr	kr
<b>1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
<i>STAFF COSTS</i>		
Lønninger	18.808.825	32.047.070
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	965.412	925.953
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	271.647	348.554
<i>Other social security costs</i>		
	20.045.884	33.321.577
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	41
<i>Average number of employees</i>		
Vederlag til ledelsen udgør 2.883.479 DKK i 2019.		
<i>Remuneration to Executive Board amount to 2,883,479 DKK in 2019.</i>		
<b>2 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
<i>FINANCIAL INCOME</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	530.476	502.333
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	31.886	35.419
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	0	480.437
<i>Exchange adjustments</i>		
	562.362	1.018.189
<b>3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
<i>FINANCIAL COSTS</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.082.490	1.236.047
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	224.371	143.119
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer	1.033.656	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	2.340.517	1.379.166

**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018
	kr	kr
<b>4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
<b>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>		
Årets aktuelle skat	0	3.979.360
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.619.197	-3.693.465
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8.822	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Sambeskatningsbidrag	-634.855	0
<i>Joint taxation contribution</i>		
	993.164	285.895
<b>5 RESULTATDISPONERING</b>		
<b>DISTRIBUTION OF PROFIT</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	23.075.455	17.545.821
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	3.379.871	963.944
<i>Retained earnings</i>		
	26.455.326	18.509.765

**NOTER**  
**NOTES**

**6 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools, and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	1.850.262	82.907
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	342.521	763.564
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	2.192.783	846.471
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	1.670.912	23.115
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	106.342	49.015
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	1.777.254	72.130
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	415.529	774.341

**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018
	kr	kr
<b>7 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>		
<b>EQUITY INVESTMENTS IN GROUP ENTERPRISES</b>		
Kostpris 1. januar 2019	22.883.635	22.883.635
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Afgang i årets løb	-9.337.570	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2019	13.546.065	22.883.635
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 1. januar 2019	41.617.606	40.879.992
<i>Net revaluation reserve according to the equity method at 1 January 2019</i>		
Årets afgang	9.205.538	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-111.706	-813.743
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	23.075.455	18.614.329
<i>Net profit loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-8.332.500	-18.979.980
<i>Received dividend</i>		
Overførsler i årets løb	0	2.985.516
<i>Transfers for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	0	-1.068.508
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 31. december 2019	65.454.393	41.617.606
<i>Net revaluation reserve according to the equity method at 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	79.000.458	64.501.241
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>
Enigma Distribution Norge AS	Oslo, Norge	100%
Enigma Distribution Finland OY	Helsinki, Finland	100%
Enigma Distribution Sverige AB	Backa, Sverige	100%
Enigma Distribution Benelux B.V.	Helmond, Holland	100%

## NOTER NOTES

### 8 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSET INVESTMENTS

	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Deposita
	<i>Receivables from subsidiaries</i>	<i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	41.070.150	529.747
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-7.333.181	-51.380
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	33.736.969	478.367
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	33.736.969	478.367

### 9 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER PREPAYMENTS

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende næste regnskabsår og udgør TDKK 4.715 i 2019 og TDKK 3.077 i 2018.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding next financial year and amount to TDKK 4,715 in 2019 against 3,077 in 2018.*

	2019	2018
	kr.	kr.
<b>10 UDSKUDT SKATTEAKTIV</b> <b>DEFERRED TAX</b>		
Udskudt skat 1. januar 2019 <i>Deferred tax at 1 January 2019</i>	7.251.064	3.557.600
Bevægelser i året <i>Movements during the year</i>	-1.619.196	3.693.464
<b>Udskudt skat 31. december 2019</b> <b>Deferred tax at 31 December 2019</b>	5.631.868	7.251.064

### 11 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE LONG TERM DEBT

Langfristet gæld forfalder indenfor 5 år.  
*Long term debt is due within 5 years.*

## NOTER NOTES

	2019	2018
	kr	kr
<b>12 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE</b>		
<b>RENTAL AGREEMENTS AND LEASE COMMITMENTS</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease liabilities.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	1.361.541	2.016.739
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	1.196.343
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.361.541	3.213.082

### 13 EVENTUALFORPLIGTELSE

#### CONTINGENT LIABILITIES

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2019 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling.

*As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2019 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment.*

### 14 NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD

#### RELATED PARTIES AND OWNERSHIP STRUCTURE

##### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Financiere Amuse TopCo

*The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Financiere Amuse TopCo*

Koncernrapporten for Financiere Amuse TopCo kan rekvireres på følgende adresse:

*The group annual report of Financiere Amuse TopCo may be obtained at the following address:*

18 rue Jacqueline-Aurio  
Quartier Villaroy  
78280 Guyancourt  
France