

BRANDS4KIDS A/S

INDUSTRIVEJ 25, 7430 IKAST

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. april 2021

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 9 April 2021*

Torben Klausen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 29 22 58 26
CVR NO. 29 22 58 26

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10-15
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-39

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Brands4kids A/S
 Industrivej 25
 7430 Ikast

CVR-nr.: 29 22 58 26

CVR No.:

Stiftet: 3. januar 2006

Established: 3 January 2006

Hjemsted: Ikast

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Torben Klausen, formand
chairman
 Erik Andreæ
 Viggo Mølholm
 Michael Nederby
 Claus Utoft
 Peter Hulweg Christiansen

Direktion
Executive Board

Erik Andreæ

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Papirfabrikken 34
 8600 Silkeborg

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank A/S
 Vestergade 8-16
 8600 Silkeborg

Advokat
Law Firm

Dahl Advokatfirma
 Kaj Munks Vej 4
 7400 Herning

**Oversættelses-
 forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Brands4kids A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Brands4kids A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Ikast, den 7. april 2021

Ikast, 7 April 2021

Direktion:

Executive Board

Erik Andreæ

Bestyrelse:

Board of Directors

Torben Klausen
Formand
Chairman

Erik Andreæ

Viggo Mølholm

Michael Nederby

Claus Utoft

Peter Hulweg Christiansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Brands4kids A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brands4kids A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Brands4kids A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Brands4kids A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

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.*
- *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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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 ledelsen 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.

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.

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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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.

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.

Silkeborg, den 7. april 2021
Silkeborg, 7 April 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Per Kloborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne19678
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultat af primær drift.....	19.177	14.635	6.229	7.646	11.834
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-259	-445	-290	-254	-658
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	14.823	11.058	4.628	5.640	8.704
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	78.761	77.577	65.441	60.695	62.694
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	56.250	37.372	28.585	25.430	27.294
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-2.138	-623	-1.922	-1.859	-472
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	71,4	48,2	43,7	41,9	43,5
<i>Equity ratio</i>					

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i design, udvikling, fremstilling og distribution af baby- og børnetøjskoncepter i alderen 0-14 år. Selskabet ejer de registrerede mærker: Pippi, CeLaVi, Mala, Minymo, MeToo, Creamie, Care, CareTec, Color Kids, Fixoni, Nordic Label samt EnFant.

Selskabets brands afsættes overalt i Europa, i Canada samt USA. Den primære distributionskanal er den professionelle faghandel indenfor baby/børne- og udstyrsforretninger, større faghandelskæder samt on-line aktører nationalt som internationalt.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I forhold til udviklingen på markedet anses årets resultat som tilfredsstillende.

Den strukturelle ændring i detailhandlen hvor en større andel af detailsalget sker via on-line kanaler har betydet, at selskabets afsætning til denne kundetype gradvist er øget. Der sælges fortsat en stor del til den professionelle faghandel som udgør en betydelig del af afsætningen og med et fortsat stort strategisk fokus i selskabets forretningsudvikling.

Selskabet har i regnskabsåret lagt vægt på at fastholde et meget højt serviceniveau og fleksibilitet overfor selskabets afsætningskanaler.

Der er i regnskabsåret udviklet nye produkter og foretaget tilpasninger af de enkelte brands DNA og målgrupper. Yderligere investeres der fortsat i salgs- og markedsudvikling i tråd med virksomhedens strategi.

Selskabet er i 2020 fusioneret med Utoft Kids Group som har tilført selskabet 3 nye mærker. Disse har bidraget positivt til selskabets vækst og yderligere styrket den markeds-mæssige position som baby- og børnetøjspartner i Europa.

Der er efter fusionen gennemført en samling af alle væsentlige aktiviteter i Ikast.

Salgs- og sourcingkontoret i Kina er yderligere udvidet med ansatte, med det formål at være tættere på produktionen samt sikre et højt kvalitetsniveau for hjemtagne varer. Derudover foretages der også salg til asiatiske kunder fra

Principal activities

The company's activities comprise design, development, manufacture and distribution of baby and children's wear concepts, age 0 to 14 years. The company owns the following registered brands: Pippi, CeLaVi, Mala, Minymo, MeToo, Creamie, Care, CareTec Color Kids, Fixoni, Nordic Label and EnFant.

The Company's brands are sold all over Europe, in Canada and the USA. The primary distribution channel is the professional baby/children- and layette stores, major chains, and on-line players, locally and globally.

Development in activities and financial and economic position

The results for the year are satisfactory considering the development in the market.

The structural changes within the retail business where a larger share of the retail sales is via online channels mean, that the Company's sales to this type of customers have gradually increased. The share of sales to the professional stores continues to be high and constitutes a significant share of sales and has a continued high strategic focus in the Company's business development.

During the financial year, the company has emphasised to maintain a very high service level and flexibility in relation to the company's sales channels.

New products were developed during the year and modifications have been made to the DNA of the individual brands. Moreover, investments continue to be made in sales and market development in line with the Company's strategy.

The Company merged in 2020 with Utoft Kids Group which added three new brands to the Company. This has contributed positively to the Company's growth and further strengthened its market position as a baby and children's wear partner in Europe.

All material activities were gathered in Ikast after the merger.

The sales and sourcing office in China were further expanded with new employees in order to be closer to the production and to ensure a high-quality level of the purchased goods. Moreover, the office sells to Asian customers.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)
dette kontor.

Nedlukning af Danmark og store dele af Europa i forbindelse med COVID-19 pandemien havde stor indflydelse på selskabets afsætning i marts og april måned 2020. Som følge af COVID-19 blev der foretaget en del tilpasninger i selskabet med det formål at sikre en sund drift og et overskud i 2020. De planlagte tilpasninger blev gennemført og regnskabsåret er endt tæt på det oprindelige budget før COVID-19 indtræf.

De gennemførte tilpasninger samt strategiske tiltag for den fremtidige drift gør, at selskabet står styrket til 2021, men det forventes, at COVID-19 vil få indflydelse på afsætningen specielt i foråret 2021. Dette skyldes også de globale udfordringer, som fragtmarkedet har haft i slutningen af regnskabsåret samt har varslet hen mod Q2 i 2021.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Set i forhold til markedet og den forventede udvikling for selskabet er årets resultat på 14.823 tkr. som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Finansielle risici

Valutarisici:

Selskabets samhandel med leverandører gennemføres hovedsageligt i USD og EUR. Det er selskabets politik at afdække hovedparten af den kommercielle valutarisiko. Afdækning af valutarisikoen sker via afledte finansielle instrumenter.

Afdækning af valuta til kommende sæson i 2021 har påvirket egenkapitalen ultimo regnskabsåret i negativ retning dog alene med begrænset regnskabsmæssig betydning.

Tilgodehavender på varesalg udgøres af mellemværende i DKK, SEK, NOK og EUR. Det er selskabets politik, at afdække disse i forhold til bekræftede salgsordrebeholdninger.

Development in activities and financial and economic position (continued)

The lockdown in Denmark and large parts of Europe due to the COVID-19 pandemic had a huge impact on the Company's sales in March and April 2020. A number of adjustments were made in the Company because of COVID-19 to ensure sound operations and a profit in 2020. The planned adjustments were completed, and the financial year ended close to the original budget before COVID-19 happened.

The completed adjustments and strategic initiatives for the future operations enable the Company to stand strengthened for 2021, but it is expected that COVID-19 will impact sales, especially in the spring 2021. This is also due to the global challenges that the freight market had at the end of the financial year and is expected to have towards Q2 2021.

No other events have occurred after the end of the financial year.

Profit/loss for the year compared to the expected development

In view of the market and the expected development of the company, the results DKK ('000) 14.823 for the year are as expected.

Significant events after the end of the financial year

Except as described above, no material events have happened after the end of the financial year.

Financial risk

Foreign exchange risks:

The company's transactions with suppliers are mainly in USD and EUR. It is the company's policy to hedge the main part of the commercial foreign exchange risk. Hedging of the foreign exchange risk is by means of derivative financial instruments.

Hedging of foreign currencies for the coming season in 2021 has impacted equity negatively at the end of the financial year, however, only with a limited impact for accounting purposes.

Trade receivables consist of accounts in DKK, SEK, NOK and EUR. It is the company's policy to hedge these in accordance with the confirmed sales order volume.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Finansielle risici (fortsat)

Renterisici:

Da den rentebærende gæld udgør et større beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have direkte effekt på selskabets indtjening. Der er indgået aftale med selskabets pengeinstitut for det kommende regnskabsår.

Prisrisici:

Selskabet fastlægger sine prisaftaler over for kunder med baggrund i forud indgåede fastprisaftaler med leverandører.

Øvrige risici:

Selskabet afdækker om muligt ethvert salg via debitorforsikringer. Køb af varer sikres i det omfang det er muligt via kredit hos leverandører samt indgåede samhandelsaftaler.

COVID-19:

Hele pandemien har fortsat indflydelse på kundernes betalingsevne, hvortil selskabet yder en passende kredit til kunder med et ekstraordinært behov. Detailhandlen har været under et voldsomt pres i hele 2020 og med nedlukning af detailbutikkerne frem til marts måned 2021 ikke bare i Danmark, men også Tyskland, bliver detailhandlen yderligere presset. Selskabet har en stor andel af kunder i dette segment og derfor hensættes der også til ekstraordinære tab samt længere kredit til denne kundetype.

Den store kundespredning både geografisk og strukturelt betyder at selskabet forventer at kunne fastholde positionen på markedet.

COVID-19 har fortsat indvirkning på driften og selskabet har forsøgt at tilpasse forretningen mod denne fremtid. Dog har uroen både på det globale fragtmarked samt i produktionslandene indflydelse på den normale drift, men det er selskabets vurdering, at den kommer igennem disse uden væsentlig tab.

Miljøforhold

Ansvarlig produktion:

Det er afgørende for Brands4kids, at der eksisterer gode arbejdsforhold på de fabrikker, hvor vores produkter fremstilles. Når selskabet indleder et samarbejde med leverandører, er medarbejdernes sikkerhed og arbejdsforhold i fokus. Brands4kids tolererer ikke børnearbejde, diskrimination eller anden respektløs behandling af medarbejderne.

Financial risk (continued)

Interest risks:

As the interest-bearing debt is a larger amount, material changes to the interest level will have a direct impact on the company's revenue. An agreement has been made with the company's bank for the coming financial year.

Price risks:

The company determines its price agreements with customers on the basis of fixed price agreements entered in advance with suppliers.

Other risks:

The company hedges, if possible, all sales by debtor insurances. Purchases of goods are hedged to the extent it is possible by means of credit from suppliers and trade agreements.

COVID-19:

The pandemic continues to influence the customers' ability to pay, and the Company grants a suitable credit to customers with an extraordinary need. The retail trade has been under huge pressure throughout 2020 and with lockdown of the retail stores until March 2021, not only in Denmark but also in Germany, the retail trade will be under further pressure. The Company has a large part of its customers in this segment and it has therefore made extraordinary provisions for losses and longer credit periods to this type of customers.

This huge spread of customers, both geographically and structurally, means that the Company expects to maintain its position in the market.

COVID-19 continues to impact operations and the Company has attempted to adjust its business towards this future. However, the turbulence in both the global freight market and in the production countries, has an impact on the common operations, but it is the Company's assessment that it will ride out this situation without material losses.

Environmental situation

Responsible production:

It is decisive for Brands4kids that the working conditions are good at the factories where our products are manufactured. When the company commences a cooperation with suppliers, the employees' safety and working conditions are in focus. Brands4kids does not tolerate child labour, discrimination or other disrespectful treatment of the employees.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Miljøforhold (fortsat)

Selskabet erkender, at produktionslandene i nogle tilfælde har en lidt anden kulturel opfattelse af ansvarlig produktion end selskabets. Brands4kids er konstant i dialog med sine leverandører og producenter. Der argumenteres for, at ordentlige forhold øger produktiviteten og medarbejdertilfredsheden, og Brands4kids glæder sig meget over alle de forbedringer, som kravene er med til at skabe. Via løbende opsyn forsøges at sikre, at aftaler og krav også bliver efterlevet i praksis. Brands4kids forlanger ligeledes, at leverandørernes leverandører overholder regler for ansvarlig produktion både i henhold til EU konventionen "The 10 Principles of the United Nations Global Compact for: Human Rights, Labour Standards, Environment and Anti-Corruption" samt de nationale regulativer i produktionslandet.

Brands4kids har en klar CSR (Corporate Social Responsibility) politik som hvert år tages op til vurdering både i forhold til de lovgivningsmæssige forhold samt egne vurderinger set op imod, at selskabets brands skal kunne begå sig på europæisk plan overfor selskabets kunder, som i stigende grad stiller krav til en ansvarlig produktion af mærkevarer.

Det er af afgørende betydning, at Brands4kids ikke bliver eller har været involveret i sager, som kan påvirke vores image og forretningsgrundlag.

I det omfang det er muligt, forlanger selskabet at vores topleverandører har et BSCI certifikat i højeste klasse samt, at de er medlem af BSCI. Enhver audit på fabrikkerne foretages af uafhængige, men akkrediterede testvirksomheder. Brands4kids er selv medlem af BSCI.

Bæredygtig produktion:

Brands4kids er meget opmærksom på arbejdet med at mindske miljøbelastningen. Det er en fortløbende proces, hvor selskabet hele tiden må tage tingene op til revision og vurdere vores leverandører. Selv om det er både tids- og ressourcekrævende, er Brands4kids overbeviste om, at det er arbejdet værd, og at det er det rigtige for både vores børns sundhed og den verden, vi lever i. Selskabets fokusområder er, at selskabets produkter ikke må indeholde sundhedsskadelige farvestoffer og kemikalier. Brands4kids lægger ligeledes stor vægt på, at der hverken bruges nikkel eller farvestoffer, der indeholder tungmetaller.

Environmental situation (continued)

The Company acknowledges that the production countries in some cases have a cultural understanding of responsible production that is a little different from that of the Company. Brands4kids is in a constant dialogue with its suppliers and manufacturers. The Company argues that decent conditions increase the productivity and the employee satisfaction, and Brands4kids is very pleased to see the improvements that the requirements help create. Through a current supervision, the Company seeks to ensure that agreements and requirements are also complied with in practice. Brands4kids requires furthermore that the sub-suppliers comply with the rules for responsible production according to the EU convention "The 10 Principles of the United Nations Global Compact for: Human Rights, Labor Standards, Environment and Anti-Corruption" and local regulations in the country of production.

Brands4kids has a clear CSR (Corporate Social Responsibility) policy which is reassessed annually both in relation regulatory requirements and own assessments and the company's brands to be successful at European level towards the company's customers, who increasingly make demands for a responsible production of brands.

It is decisive that Brands4kids will not be or has been involved in cases that may impact our image and commercial basis.

We require, as far as possible, that our top suppliers have a top class BSCI certificate and that they are a member of BSCI. All audits at the factories are carried out by independent, but accredited test enterprises. Brands4Kids is a member of BSCI.

Sustainable production:

Brands4kids pays much attention to the efforts to reduce the environmental impact. It is a continuous process in which we will all the time reconsider the situation and evaluate our suppliers. Although it is both time and resource demanding, Brands4kids is convinced that it is worthwhile and that it is the right thing for both the health of our children and the world we are living in. The Company's focus areas are that our products must not contain coloring agents and chemicals that are hazardous to our health. Furthermore, it is important to us that neither nickel or coloring agents containing heavy metals are used.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Miljøforhold (fortsat)

Brands4kids fremstiller produkter efter den gældende REACH regulativ (EU lovgivning) og foretager regelmæssigt kemitest for at sikre, at den gældende lovgivning overholdes.

Selskabets RSL (Restriction list for Substances with very high concern) opdateres årligt og indeholder også forhold, som pt. ikke er reguleret i EU - dette for at sikre, at selskabets fremtidige produkter fremstilles med miljømæssige hensyn for øje.

Virksomheden har siden 2018 haft eget GOTS certifikat for udvalgte produkter og brands og en større del af selskabets leverandører leverer GOTS certificerede produkter.

Brands4kids ønsker at være en del af det, at gøre samfundet bedre - vi tager ansvar både socialt, økonomisk og miljømæssigt. Der arbejdes fortsat ud fra principperne "SKAL, BØR og KAN" således, at selskabet øger brugen af bæredygtige materialer i fremtiden.

Brands4kids ønsker fuld transparens overfor kunder, således at man i fællesskab øger indsatserne på det bæredygtige område - det er en opgave som skal løses i fællesskab med kunder og leverandører.

Det er målet at øge både viden og niveau for bæredygtighed ift. branchens krav og ikke mindst kundernes forventninger. De 17 verdensmål anses som være en rettesnor for at udpege de væsentlige indsatsområder.

Videnressourcer

Selskabet er drevet af at designe og udvikle salgsbare kollektioner til kunder i hele Europa. Til dette formål anvendes betydelige ressourcer i form af dygtige designere og konstruktører, som udvikler nye kollektioner. Der foretages løbende investering i styrkelsen af selskabets brands for dermed at sikre, at brandporteføljen fortsat er stærk og salgsbar.

Nye krav og regler for fremstilling og markedsføring af baby- og børnetøj, indgår i den løbende ajourføring af selskabets vidensressourcer.

Environmental situation (continued)

Brands4kids manufactures products according to the applicable REACH regulation (EU regulation) and conducts regular chemical testing to ensure that applicable legislation is complied with.

The company's RSL (Restriction list for Substances with very high concern) is updated annually and contains also issues that at the moment are not regulated by EU - this is to ensure that our future products are manufactured taking the environment into account.

The Company has since 2018 its own GOTS certificate for selected products and brands and a large share of the Company's suppliers deliver GOTS certified products.

Brands4kids desires to contribute to making society better - we take responsibility socially, economically and environmentally. We continue to work by the principles of "MUST, SHOULD and CAN", so that the Company increases the use of sustainable materials in future.

Brands4kids desires full transparency in relation to customers for the purpose of jointly increasing the efforts in the area of sustainability - it is a task which must be dealt with together with customers and suppliers.

The goal is to increase both knowledge and the level of sustainability in relation to the demands of the line of business and not least the customers' expectations. The 17 Global Goals are regarded as a guide to identify the most important focus areas.

Knowledge resources

The company's drive is to design and develop marketable collections to customers throughout Europe. For this purpose, considerable resources are used in the form of competent designers and constructors who develop new collections. Investments are made currently to enhance the company's brands to ensure that the brand portfolio stays strong and marketable.

New requirements and rules for manufacture and marketing of baby and children's wear are included in the current updating of the company's knowledge resources.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udover det under videnressourcer anførte deltager selskabet ikke i forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

For at følge strategien om at blive Europas foretrukne udbyder af baby- og børnetøj har Brands4kids i regnskabsåret anvendt betydelige ressourcer på at tilpasse virksomheden til fremtiden. COVID-19 har haft indvirkning på enkelte strategiske tiltag, herunder er en endnu større del af selskabets salgsprocesser gjort digitale.

Der er investeret et større beløb til styrkelse af den digitale salgstruktur, som allerede i regnskabsåret har vist sig at være korrekt. Dertil er der igangsat udvikling af ny digital salgspplatform, som lanceres i foråret 2021.

Brands4kids er en af de største aktører i Skandinavien med et forretningskoncept bestående af stærke brands indenfor basis, fashion og outdoor til målgruppen 0-14 år. Strategien om at foretage løbende udvidelse af brands og dermed fortsætte med at tilbyde kunderne ét sted hvor de kan købe det fulde sortiment til baby og børn under konceptet "one stop shopping" fastholdes. Med fusionen i 2020 fortsætter selskabet sin ekspansive vækst.

Selskabet forventer et aktivitets- og indtjeningsniveau for 2021, der ligger på niveau med det realiserede for 2020. Årsagen hertil skal ses i usikkerheden, som COVID-19 stadig giver branchen.

Research and development activities

Except as described under knowledge resources, the company does not participate in any research and development activities.

Future expectations

To pursue the strategy of being Europe's preferred distributor of baby and children's wear, Brands4kids has used considerable resources on adjusting the business to the future. COVID-19 has had an impact on certain strategic initiatives, including that an even large share of the Company's sales processes has been digitalized.

The Company has invested a considerable amount in strengthening of the digital sales structure, which already in the financial year has proved to be correct. Moreover, the development of a new digital sales platform has been started, and this will be launched in the spring 2021.

Brands4kids is one of the biggest players in Scandinavia with a business concept comprising strong brands within basic, fashion and outdoor to the target group 0 to 14 years. The strategy of current expansion of brands is pursued to ensure that the customers have one place where they can buy the full assortment of products for baby and children under the "one-stop shopping" concept. The merger in 2020 enables the Company to continue its expansive growth.

The Company expects activities and earnings in 2021 to be on the level of that realized in 2020. The reason for this is to be found in the uncertainty that COVID-19 still gives the industry.

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

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		58.611.283	47.081.744
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-36.297.557	-30.050.281
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.136.314	-2.388.840
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	-7.384
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		19.177.412	14.635.239
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		664.869	528.005
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-923.402	-973.106
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		18.918.879	14.190.138
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-4.095.852	-3.131.924
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT	4	14.823.027	11.058.214
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Varemærkerettigheder..... <i>Trademark Rights</i>		1.278.227	1.087.330
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		3.810.369	4.835.584
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible assets</i>	5	5.088.596	5.922.914
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		2.453.199	3.264.293
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		336.511	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	6	2.789.710	3.264.293
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		2.919.890	3.318.889
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	7	2.919.890	3.318.889
ANLÆGSAKTIVER..... NON-CURRENT ASSETS		10.798.196	12.506.096
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		32.913.975	35.444.670
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		9.229.600	10.069.600
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		42.143.575	45.514.270
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		21.753.181	16.583.936
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		929.345	581.829
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	8	1.593.536	1.654.062
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		24.276.062	18.819.827
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>	9	971.493	0
Værdipapirer..... <i>Current investments</i>		971.493	0
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		571.660	737.305
OMSÆTNINGSAKTIVER..... CURRENT ASSETS		67.962.790	65.071.402
AKTIVER..... ASSETS		78.760.986	77.577.498

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2020	2019
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		kr. DKK	kr. DKK
Aktiekapital.....	10	725.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-481.705	0
<i>Reclassification from derived financial instrument</i>			
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder		-50.842	0
<i>Reclassification for currency conversion of foreign units</i>			
Overført overskud.....		47.057.728	24.959.598
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		9.000.000	11.912.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....		56.250.181	37.371.598
<i>EQUITY</i>			
Hensættelse til udskudt skat.....	11	721.000	792.000
<i>Provision for deferred tax</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		721.000	792.000
<i>PROVISIONS</i>			
Leasingforpligtelser.....		364.228	485.103
<i>Lease liabilities</i>			
Anden gæld.....		419.770	832.007
<i>Other liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	783.998	1.317.110
<i>Non-current liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		2.794.503	28.603.038
<i>Gæld til pengeinstitutter</i>			
Leasingforpligtelser.....		110.000	119.310
<i>Lease liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.290.842	2.291.530
<i>Trade payables</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		909.293	0
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		2.780.988	748.378
<i>Corporation tax</i>			
Afledte finansielle instrumenter.....	13	764.298	146.728
<i>Derivative financial instruments</i>			
Anden gæld.....		8.355.883	6.187.806
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		21.005.807	38.096.790
<i>Current liabilities</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		21.789.805	39.413.900
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		78.760.986	77.577.498
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Reclassificat. on from derived financial instrument</i>	Dagsværdi- reserve for omregning af udenlandske enheder <i>Reclassificat. on for currency conversion of foreign units</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2019.....	500.000	0	0	24.959.636	11.912.000	37.371.636
<i>Equity at 31 December 2019</i>						
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....	225.000			16.275.065	430.000	16.930.065
<i>Additions/disposals relating to equity by mergers and acquisitions</i>						
Korrigeret egenkapital 1. januar 2020.....	725.000	0	0	41.234.701	12.342.000	54.301.701
<i>Adjusted equity at 1 January 2020</i>						
Forslag til resultatdispone- ring, jf. note 4.....				5.823.027	9.000.000	14.823.027
<i>Proposed profit allocation, cf. note 4</i>						
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Betalt udbytte.....					-12.342.000	-12.342.000
<i>Dividend paid</i>						
Bevæg. dagsværdireserver <i>Reg. reclassification</i>						
Årets værdiregulering.....		-481.705	-50.842			-532.547
<i>Value adjustments in the year</i>						
Egenkapital 31. december 2020.....	725.000	-481.705	-50.842	47.057.728	9.000.000	56.250.181
<i>Equity at 31 December 2020</i>						

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	14.823.027	11.058.214
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.936.113	1.946.796
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-18.908	7.384
<i>Reversed realization gains</i>		
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-299.997	0
<i>Adjustment of other financial income</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.095.852	3.131.924
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer.....	-617.570	-347.937
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-3.590.796	-3.235.485
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	22.743.729	-4.825.707
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	1.021.086	-4.689.335
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	1.832.009	1.216.974
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	42.924.545	4.262.828
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-2.274.160
<i>Purchase of intangible assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.137.888	-623.267
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.137.500	158.000
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-108.855	-1.654.148
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	932.854	0
<i>Sale of financial assets</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-200.000	100.000
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-376.389	-4.293.575
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	924.432
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-893.179	-401.094
<i>Instalments on loans</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-12.342.000	-2.000.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-13.235.179	-1.476.662
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	29.312.977	-1.507.409
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-31.535.820	-26.358.324
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-2.222.843	-27.865.733
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger.....	571.660	737.305
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Kassekredit.....	-2.794.503	-28.603.038
<i>Bank overdraft</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-2.222.843	-27.865.733
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	73	68	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	31.010.878	25.285.014	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.973.705	3.426.267	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	366.027	404.887	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	946.947	934.113	
	36.297.557	30.050.281	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	1.146.550	1.157.800	
	1.146.550	1.157.800	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	7.489	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	915.913	973.106	
	923.402	973.106	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	4.416.852	3.138.924	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-321.000	-7.000	
	4.095.852	3.131.924	
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	9.000.000	11.912.000	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	5.823.027	-853.786	
	14.823.027	11.058.214	

NOTER
NOTES

			Note
Immaterielle anlægsaktiver			5
<i>Intangible assets</i>			
	Varemærke- rettigheder Trademark Rights	Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2020.....	1.357.924	18.252.160	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	979.859	0	
<i>Addition from mergers and acquisition of company</i>			
Kostpris 31. december 2020.....	2.337.783	18.252.160	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Afskrivninger 1. januar 2020.....	270.595	13.416.576	
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger	135.792	1.025.215	
<i>Amortisation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed.....	653.169	0	
<i>Amortisation and impairment from mergers and acquisitions</i>			
Afskrivninger 31. december 2020.....	1.059.556	14.441.791	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	1.278.227	3.810.369	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

6

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	8.066.557	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.739.040	398.848
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Addition from mergers and acquisition of company</i>	798.990	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.685.320	0
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	8.919.267	398.848
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	4.802.264	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-566.728	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.712.768	62.337
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Depreciation and impairment from mergers and acquisitions</i>	517.764	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	6.466.068	62.337
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	2.453.199	336.511
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	417.979	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Financial non-current assets

	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	3.518.889
<i>Cost at 1 January 2020</i>	
Tilgang.....	108.855
<i>Additions</i>	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	225.000
<i>Addition from mergers and acquisition of company</i>	
Afgang.....	-932.854
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2020.....	2.919.890
<i>Cost at 31 December 2020</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	-200.000
<i>Revaluation at 1 January 2020</i>	
Årets værdireguleringer	200.000
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	
Værdireguleringer 31. december 2020.....	0
<i>Revaluation at 31 December 2020</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	2.919.890
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	

Årets nedskrivning på lejededesitum forventes at dække omkostninger til renovering ved fremtidig fraflytning af lejemål.

The year's write-down of the rent deposit is expected to cover the costs of renovation in the event of future lease vacations.

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forsikringer.....	246.674	393.299
<i>Insurances</i>		
Markedsføring og messer.....	167.687	429.248
<i>Marketing and trade fairs</i>		
Salesmens samples.....	647.520	405.415
<i>Salemens samples</i>		
Øvrige omkostninger.....	531.655	426.100
<i>Other costs</i>		
	1.593.536	1.654.062

8

NOTER
NOTES

	2020	2019	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Andre værdipapirer og kapitalandele			9

Other securities and equity investments

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:

	Brands4Kids Norge AS Brands4Kids Norge AS kr. DKK
Dagsværdi 31. december 2020	971.493
<i>Fair value at 31 December 2020</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	299.997
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	

	2020	2019	10
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	225.000	
<i>A-shares, 2.250 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
B-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	225.000	
<i>B-shares, 2.250 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
C-aktier, 500 stk. a nom. 100 kr.....	50.000	50.000	
<i>C-shares, 500 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
D-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	0	
<i>D-shares, 2.250 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
	725.000	500.000	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

11

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, indregnede finansielle leasingkontrakter samt tilgodehavender.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible, tangible fixed assets and receivables.

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	540.000	573.000
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	185.000	352.000
<i>Tangible fixed assets</i>		
Tilgodehavender	100.000	0
<i>Receivables</i>		
Leasingforpligtelser.....	-104.000	-133.000
<i>Lease liabilities</i>		
	721.000	792.000
Udskudt skat 1. januar.....	792.000	799.000
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-71.000	-7.000
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	721.000	792.000
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>		

Langfristede gældsforpligtelser

12

Long-term liabilities

	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2020	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	31/12 2019
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>
Leasingforpligtelser.....	474.228	110.000	0	604.413
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	419.770	0	419.770	832.007
<i>Other liabilities</i>				
	893.998	110.000	419.770	1.436.420

NOTER
NOTES

Note

Afledte finansielle instrumenter

13

Derivative financial instruments

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender Brands4kids A/S sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter og valutaoptioner.

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for i alt 3.100 tkr. I forhold til terminskurs på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 71 tkr. før skat. Kursgevinsten er indregnet i egenkapitalen.

Selskabet har indgået valutaoptioner til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for 6.000 tNOK, 12.000 tSEK og 3.000 tUSD. I forhold til balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 693 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions, Brands4kids A/S uses hedging instruments such as forward contracts and foreign exchange options.

The company has entered into forward contracts to hedge future purchases and sales of a total amount of DKK ('000) 3,100. In relation to the forward exchange rate at the balance sheet date, the contracts have a total negative value of DKK ('000) 71 before tax. The exchange rate gain is recognised in equity.

The company has entered into foreign exchange options to hedge future purchases and sales of NOK ('000) 4.000, SEK ('000) 12,000 and ('000) 3.000 USD. In relation to the balance sheet date, the contracts have a total negative value of DKK ('000) 693 before tax. The exchange rate loss is recognised in equity.

Sikringsinstrumenterne påvirker balance og egenkapitalopgørelse således:

The hedging instruments impact the Balance Sheet and Equity as follows:

	Valutatermins- kontrakter foreign exchange options kr. DKK
Dagsværdi 31. december 2020:	
Forpligtelser.....	764.298
<i>Liabilities</i>	
	764.298
Årets værdiregulering i egenkapitalen.....	-481.705
<i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.

14

Contingencies etc.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Industrivej 25, Ikast. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 2.666 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges pr. 31. juli 2029, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Bækgaardsvej 3, Give. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 928 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges pr. 31. juli 2029, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Niels Lykkes Gade 38, Aalborg. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 75 tkr. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt på showrooms i Norge og Tyskland. Den gennemsnitlige årlige leje udgør samlet 418 tkr. Længst løbende lejemål udløber i 2022.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en månedlig ydelse på 57 tkr. Længst løbende leasingaftale udløber december 2023.

The company has entered into a lease contract concerning the lease at Industrivej 25, Ikast. The average annual rent is DKK ('000) 2,666. The lease can at the earliest be terminated at 31 July 2029, after which date the lease may be terminated giving 12 months of notice.

The company has entered into a lease contract concerning the lease at Bækgaardsvej 3, Give. The average annual rent is DKK ('000) 928. The lease can at the earliest be terminated at 31 July 2029, after which date the lease may be terminated giving 12 months of notice.

The company has entered into a lease contract concerning the lease at Niels Lykkes Gade 38, Aalborg. The average annual rent is DKK ('000) 75. The lease can be terminated giving 6 months of notice.

The company has entered into a tenancy agreement for showrooms in Norway and Germany. The average annual rent totals DKK ('000) 418. The longest tenancies expires in 2022.

The company has entered into operating lease agreements with a monthly payment of DKK ('000) 57. The longest lease agreement expires in December 2023.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank A/S er der efter lov om virksomhedspant deponeret skadesløsbrev, 30.000 tkr., der giver pant i lagerbeholdninger, tilgodehavender fra salg samt immaterielle anlægsaktiver og andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 71.438 tkr.

As security for debt to Jyske Bank A/S and according to the act on business charges, a letter of indemnity of DKK ('000) 30,000 is deposited, which is secured on inventory, trade receivables and intangible fixed assets and other plant, tools and equipment with a total value of DKK (000) 71.438.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****16***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse*Controlling influence*

Direktør Erik Andreae, Gormsvej 27, Voel, 8600 Silkeborg, der er hovedaktionær.

Direktør Michael Nederby, Knudmoseparken 13, Lind, 7400 Herning, der er hovedaktionær.

Direktør Claus Utoft, Gl. Kongevej 10, 7100 Vejle, der er hovedaktionær

Executive Erik Andreae, Gormsvej 27, Voel, 8600 Silkeborg, who is principal shareholder.

Executive Michael Nederby, Knudmoseparken 13, Lind, 7400 Herning, who is principal shareholder.

Executive Claus Utoft, Gl. Kongevej 10, 7100 Vejle, who is principal shareholder.

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The company did not have any material transactions that were not carried out on an arm's length basis.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Brands4kids A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring

Den akkumulerede virkning af praksisændringen udgør på egenkapitalen en overførelse fra overført resultat til dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring. Årets resultat, balancesum og egenkapital er beløbsmæssigt uændret sammenlignet med tidligere.

Fusionerede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i årsregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 114.

The Annual Report of Brands4kids A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Reclassification from derived financial instrument*

The accumulated effect of the change in practice constitutes a transfer on equity from the transferred result to the fair value reserve for accounting hedging. Profit for the year, balance sheet total and equity are unchanged in terms of amount compared to before.

Mergers are recognized in the financial statements from the date of acquisition. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired business.

Acquired enterprises are recognised in the financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Consolidated Financial Statements

No consolidated financial statements have been prepared, as the group complies with the exemption provisions in section 114 of the Danish Financial Statements Act.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 10 years.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg 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 varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter ikke børsnoterede aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mel-lem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

Securities

Securities and investments, recognised as current assets, comprise non-quoted shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date.

Tax payable and deferred tax

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

Deferred tax is measured on the temporary dif-ferences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be appli-cable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under the initial cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.