

BRANDS4KIDS A/S

INDUSTRIVEJ 25, 7430 IKAST

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 24. april 2024

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 24 April 2024*

---

Herman Adrianus Schilperoord

*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**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10-20
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	21
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	22-24
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	26-27
Noter..... <i>Notes</i>	28-35
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	36-44

**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  
Kommune: Ikast-Brande  
*Municipality:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Herman Adrianus Schilperoord, formand  
*chairman*  
Torben Klausen  
Reinier Christiaan de Jong  
Pia Stevnhøj Sommer

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Andreae

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Sydbank  
Peberlyk 4  
6200 Åbenrå

**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**  
**MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023.*

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

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 24. april 2024  
 Ikast, 24 April 2024

Direktion:  
 Executive Board

---

Erik Andreæ

Bestyrelse:  
 Board of Directors

---

Herman Adrianus Schilperoord  
 Formand  
 Chairman

---

Torben Klausen

---

Reinier Christiaan de Jong

---

Pia Stevnhøj Sommer

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

**Til kapitalejeren i Brands4kids A/S**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Brands4kids A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**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 Shareholder of Brands4kids A/S**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Brands4kids A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, 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 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, 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 Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary 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 Commentary 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 Commentary 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 Commentary.*

Silkeborg, den 24. april 2024  
*Silkeborg, 24 April 2024*

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

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32064  
*MNE no.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Resultat af primær drift.....	23.499	37.802	35.205	19.177	14.635
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-2.864	-1.705	-615	-259	-445
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	15.954	28.150	26.954	14.823	11.058
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	126.469	138.817	127.783	78.761	77.577
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	72.860	68.390	75.136	56.250	37.372
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-1.033	-2.567	-629	-2.138	-623
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	57,6	49,3	58,8	71,4	48,2
<i>Equity ratio</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten 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, Magic Kids, Color Kids, Fixoni, Nordic Label, EnFant og Huttelihut. Mærkerne Indian Blue Jeans, Rellix og Daily7 er tilføjet ultimo 2023 gennem købet af selskaberne United Brands Financial B.V. og United Brands B.V.

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 online aktører nationalt som internationalt.

### Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

I starten af 2023 indgik selskabet en aftale om overtagelse af accessoires brandet Huttelihut. Selskabet Huttelihut blev officielt overtaget pr. 1. januar 2023, hvorefter selskabets aktiviteter i løbet af 1. kvartal 2023 blev flyttet til Ikast.

Ultimo december 2023 har selskabet indgået en aftale om overtagelse af de to hollandske selskaber United Brands Financial B.V. og United Brands B.V. Selskabet har derved fået tilføjet mærkerne Indian Blue Jeans, Rellix og Daily7. Overtagelsen har grundet tidspunktet for aftalens indgåelse ikke haft nogen påvirkning på resultatopgørelsen, men alene balancen og pengestrømsopgørelsen. Lager og ekspedition af varer vil blive flyttet fra Rosmalen i Holland til Ikast i Danmark i løbet af 1. halvår 2024. I samme periode forventes det også, at de to hollandske selskaber fusioneres med United Brands Financial B.V., som det fortsættende selskab, men med et nyt selskabsnavn, nemlig Brands4Kids B.V.

### Principal activities

The Company's primary activities comprise design, development, manufacturing and distribution of babies' and children's clothes concepts for the ages of 0-14 years. The Company owns the registered brands: Pippi, CeLaVi, Mala, Minymo, MeToo, Creamie, Care, CareTec, Magic Kids, Color Kids, Fixoni, Nordic Label, EnFant and Huttelihut. The brands Blue Jeans, Rellix and Daily7 were added at the end of 2023 through the acquisition of the companies United Brands Financial B.V. and United Brands B.V.

The Company's brands are sold all over Europe, in Canada and USA. The primary distribution channel is the professional specialist trade within baby/children's clothes and equipment stores, big specialist trade chains and online market players, both nationally and internationally.

### Significant changes in activities and the financial and economic position

In the beginning of 2023 the Company entered an agreement of acquiring the accessories brand Huttelihut. The company Huttelihut was officially acquired at 1 January 2023, after which the company's activities were relocated to the town of Ikast, Denmark, during Q1 2023.

At the end of December 2023 the Company entered an agreement of acquiring the two Dutch companies United Brands Financial B.V. and United Brands B.V. Thereby, the brands Indian Blue Jeans, Rellix and Daily7 were added to the Company. Due to the time of the conclusion of the agreement, the acquisition did not have any impact on the income statement, but only the balance sheet and the cash flow statement. Inventories and dispatch of goods will be relocated from Rosmalen in the Netherlands to Ikast in Denmark during Q1 2024. In the same period, it is also expected that the two Dutch companies will be merged, and United Brands Financial B.V. will be the surviving company, however with a new company name: Brands4Kids B.V.

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I forhold til udviklingen på markedet anses årets afsætning som tilfredsstillende. Afsætningen omfatter primært den professionelle faghandel i form af fysisk detailhandel samt online kanaler, og selskabet har generelt haft stabil afsætning til disse kanaler.

Selskabet har i regnskabsåret lagt vægt på at fastholde et meget højt serviceniveau og en høj grad af fleksibilitet overfor selskabets afsætningskanaler. Der er i regnskabsåret investeret i salgs- og markedsudvikling i henhold til virksomhedens strategi.

Udviklingen i valutamarkedet, med en USD der har været historisk høj samt historiske lave SEK og NOK kurser, har påvirket selskabets indtjening negativt.

Den politiske uro som følge af krisen i Ukraine har haft indflydelse på logistik-området, hvor selskabet i hele perioden har haft stor fokus på at sikre rettidige leveringer til selskabets distributionskanaler. Set i lyset af dette er logistikdelen løst tilfredsstillende, om end det ustabile fragtomkostningsmarked har forøget selskabets fragtomkostninger i væsentligt omfang.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Virksomhedens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 15.954 tkr. mod et overskud på 28.150 tkr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 72.860 tkr.

Faldet i årets resultat, sammenholdt med året før, kunne man allerede se konturerne af i begyndelsen af regnskabsåret 2023. Som også omtalt i årsrapporten for 2022 oplevede selskabet allerede i begyndelsen af 2023 en stigende økonomisk usikkerhed blandt en række af selskabets kunder. Denne usikkerhed fortsatte i hele regnskabsåret med fald i aktivitetsniveauet til følge.

Til trods for blandt andet interne optimeringer og genforhandling af kontrakter med samarbejdspartnere er det ikke lykkedes selskabet helt at leve op til indtjeningsforventningerne til 2023.

### Development in activities and the financial and economic position

*In relation to the development in the market the sale for the year is considered satisfactory. The sales comprise primarily the specialist trade in the form of physical retailing and online channels, and the Company has experienced growth, in general, in these channels.*

*During the financial year, the Company has emphasised the importance of maintaining a very high service level and a high degree of flexibility for the Company's sales channels. In accordance with its strategy, the Company has invested in sales and marketing development during the financial year.*

*The development in the currency exchange market, with a historically high USD exchange rate and historically low SEK and NOK exchange rates, has negatively impacted the Company's earnings.*

*As a consequence of the war in Ukraine, the political unrest has primarily influenced the logistics area, where the Company has had great focus on ensuring on-time deliveries to the Company's distribution channels, during the entire period. Viewed in the light of this, the logistics part has been solved satisfactorily, even though the unstable freight market has increased the Company's freight costs significantly.*

### Profit/loss for the year compared to the expected development

*The Company's income statement for 2023 shows a loss of DKK ('000) 15,954 against a profit of DKK ('000) 28,150 last year, and the Company's balance sheet at 31 December 2023 shows an equity of DKK ('000) 72,860.*

*The decrease in the profit/loss for the year compared with the year before could already be seen in the outlines in the beginning of the financial year 2023. As already mentioned in the annual report of 2022, the Company experienced already in 2023 an increasing financial uncertainty among several of the Company's customers. This uncertainty continued throughout the entire financial year resulting in a decrease of the activity level.*

*Despite internal optimisations and re-negotiations of contracts with cooperative partners, among other things, the Company has not succeeded in satisfying the earnings expectations for 2023.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)

De interne optimeringer har dog reduceret pengebindingerne i lager og tilgodehavender, hvilket har resulteret i forbedrede pengestrømme fra driftsaktiviteten. Forbedringen har finansieret årets opkøb og nedbragt driftskreditten betydeligt.

Årets resultat anses derfor for at være tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er 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.

Tilgodehavender på varesalg udgøres af mellemværende i DKK, SEK, NOK og EUR. Det er selskabets politik at afdække SEK og NOK løbende.

Selskabets valutapolitik revurderes løbende. Den finansielle uro i verden er forhold, der tildeles væsentlig opmærksomhed i styringen af de finansielle dispositioner og risici.

#### Renterisici:

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

#### Prisrisici:

Selskabet fastlægger sine pris aftaler over for kunder med baggrund i forud indgåede fastpris aftaler med leverandører på både råvarer og transportomkostninger. Selskabet har af kommercielle og markedsmæssige årsager altid fastholdt et prisniveau overfor selskabets kunder, som er konkurrencedygtigt.

#### Øvrige risici:

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

### Profit/loss for the year compared to the expected development (continued)

The internal optimizations have reduced the cash ties in inventory and receivables, which has resulted in improved cash-flows from operating activities. The improvement has financed the year's acquisitions and reduced the operating credit considerably.

The result for the year is therefore considered to be satisfactory.

### Significant events after the end of the financial year

No events of material importance have occurred after the end of the financial year.

### Financial risk

#### Currency risks:

The Company's trading with suppliers is realised in USD and EUR, primarily. It is the Company's policy to hedge the main part of the commercial currency risk. The currency risk is hedged via derivative financial instruments.

Trade receivables are constituted of balances of DKK, SEK, NOK and EUR. It is the Company's policy to hedge SEK and NOK continuously.

The Company's currency policy is reassessed continuously. The financial instability around the world is a matter to which significant attention is directed when managing financial transactions and risks.

#### Interest risks:

As the interest-bearing debt in periods constitutes a larger amount, material changes to the interest-rate level have direct impact on the Company's earnings. An agreement with the Company's bank has been entered for the coming financial year.

#### Price risks:

The Company determines its pricing agreements for clients based on pre-entered fixed-price agreements with suppliers for both raw material costs and transport costs. Of commercial and market-related reasons the Company has always maintained a level of prices competitive for the Company's customers.

#### Other risks:

The Company hedges, if possible, any sale via debtor insurances. Purchase of goods is secured to the extent possible via credit with suppliers

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

**Finansielle risici (fortsat)**  
samt indgåede samhandelsaftaler.

**ESG og CSR-strategi**  
Der er i årsregnskabet investeret yderligere i en klar strategi, som følges tæt af selskabets ledelse og bestyrelse.

Strategien indeholder plan for certificeringer, kemi og sporbarhed, klima og compliance samt dokumentation og rapportering.

Det er selskabets mål at kunne leve op til de europæiske standarder, i det omfang det er muligt og væsentligt for selskabets kunder og forretningsforbindelser.

### Miljøforhold

Selskabet er meget opmærksomt på arbejdet med at mindske miljøbelastningen. Det er en fortløbende proces, hvor selskabet hele tiden tager nye forhold op til revision og herunder vurderer værdikæden. Selv om det er både tids- og ressourcekrævende, er selskabet overbevist om, at det er arbejdet værd, og at det er det rigtige for både vores børns sundhed og den verden, vi lever i. Selskabets fokusområde er, at selskabets produkter ikke må indeholde sundhedsskadelige farvestoffer og kemikalier.

Selskabet fremstiller produkter efter den gældende REACH regulativ (EU-lovgivning) og foretager regelmæssige 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.

I forbindelse med de udførte test, der foretages af internationalt anerkendte testinstitutter, af produkterne, er der i indeværende år ikke konstateret overtrædelser i forhold til koncernens politik for området.

Ud fra kendskabet til produkterne, der er sat i produktion, samt til fremtidige forventede produkter, forventes der ikke overtrædelser i fremtiden.

**Financial risk (continued)**  
and entered trading agreements.

**ESG og CSR-strategi**  
*In the Financial Statements, an additional clear strategy has been invested in, which is followed closely by the Company's Management and Board of Directors.*

*The strategy contains a plan for certifications, chemicals and traceability, climate and compliance, as well as documentation and reporting.*

*It is the Company's goal to be able to live up to the European standards to the extent possible and material for the Company's customers and business connections.*

### Environmental situation

*The Company is very aware of the work with reducing the environmental impact. It is a continuous process where the Company must review new matters, including assess the value chain, all the time. Even though it is both time-consuming and resource-demanding, the Company is convinced that it is worth the work and that it is the right thing to do, both for our children's health and the world we live in. The Company's focus area is that the Company's products may not contain any harmful colouring agents and chemicals.*

*The Company manufactures products in accordance with the applicable REACH regulation (EU legislation) and performs regular chemical tests to ensure that the applicable legislation is adhered to.*

*The Company's RSL (Restriction list for Substances with very high concern) is updated annually and contains matters, which at the moment are not regulated by the EU - this is to ensure that the Company's future products will be manufactured with environmental considerations in mind.*

*In connection with the tests carried out by internationally recognized test institutes, of the products, no violations have been detected in relation to the group's policy in this area this year.*

*Based on the knowledge of the products that have been put into production, as well as of future expected products, no violations are expected in the future.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### ESG og CSR-strategi (fortsat)

Selskabet har siden 2016 haft eget GOTS certifikat for udvalgte produkter og brands og en større del af selskabets leverandører leverer GOTS certificerede produkter. Dertil er selskabet certificeret i OekoTex Standard 100, Organic Cotton Standard samt Global Recycled Standard.

Selskabet 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.

Selskabet ønsker fuld transparenthed 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 i forhold til branchens krav og ikke mindst kundernes forventninger. De 17 verdensmål udgør en rettesnor for udpegning af de væsentligste indsatsområder. Selskabet har valgt at sætte særlig fokus på verdensmålene: ”Afskaf fattigdom”, ”Anstændige jobs og økonomisk vækst”, ”Ansvarligt forbrug og produktion” samt ”Klimaindsats”.

Selskabet indgår i et brancheorienteret sektorsamarbejde, der arbejder hen mod at tekstilbranchen lever op til målene i 2030 - de 3 overordnede områder er: Genanvendelige materialer, Cirkulær design og Cirkulære forretningsmodeller.

#### Videnressourcer

Selskabet er drevet af at designe og udvikle salgbar kollektioner til kunder i hele Europa. Til dette formål har selskabet betydelige videnressourcer i form af dygtige designere og konstruktører, som udvikler nye kollektioner. Disse er altafgørende for virksomhedens kerneforretning.

Der foretages derfor løbende investering i styrkelsen af selskabets brands for dermed at sikre, at brandporteføljen fortsat er stærk og salgbar.

### ESG og CSR-strategi (continued)

*Since 2016, the Company has had their own GOTS certificate for selected products and brands, and a large part of the Company's suppliers deliver GOTS-certified products. In addition to this, the Company is certified in the OekoTex Standard 100, Organic Standard and Global Recycled Standard.*

*The Company wishes to be part of what makes society better - we take responsibility socially, economically and environmentally. Work is still based on the principles of “MUST, SHOULD and CAN” (in Danish: SKAL, BØR og KAN) so that the Company increases the use of sustainable materials in the future.*

*The Company seeks full transparency towards customers so that we by mutual effort increase the performances at the sustainable area - it is a task to be solved jointly with customers and suppliers.*

*It is the aim to increase both our knowledge and the level of sustainability in relation to the requirements of the industry and not least the customers' expectations. The 17 Sustainable Development Goals are considered a guideline for pointing out the most significant focus areas. The Company has chosen to bring into focus the following Sustainable Development Goals: “No poverty”, “Decent work and economic growth”, “Responsible consumption and production” and “Climate action”.*

*The Company is part of an industry-oriented sector collaboration which works towards the aim that the textile industry will live up to the goals in 2030 - de three overall areas are Reusable materials, Circular design and Circular business models.*

#### Knowledge and know-how resources

*The Company is driven by designing and developing saleable collections to customers throughout Europe. For this purpose, the Company has significant knowledge and know-how resources in the form of skilful designers and constructors who develop new collections. These are paramount for the Company's core business.*

*Therefore, investments in the strengthening of the Company's brands are made continuously to ensure that the brand portfolio is still strong and saleable.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Videnressourcer (fortsat)

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### Forventninger til fremtiden

For at følge strategien om at blive Europas foretrukne udbydere af baby- og børnetøj har selskabet også i dette regnskabsår anvendt betydelige ressourcer på at tilpasse virksomheden til fremtiden.

Digitalisering og CSR har et stort strategisk fokus i kommende år, hvorfor der fortsat afsættes betydelige ressourcer til at sikre, at selskabet ligger på et højt niveau på både digitalisering og CSR.

Selskabet 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.

Som omtalt andet steds i ledelsesberetningen har selskabet ultimo 2023 erhvervet United Brands Financial B.V. og United Brands B.V., hvilket har betydet yderligere tre brands i selskabet. De omtalte brands forventes at have en positiv indvirkning på både aktivitets- og indtjeningsniveau.

Selskabet forventer et omsætningsniveau på 360 - 380 mio. kr. og et indtjeningsniveau på 20 - 22 mio. kr. for 2024, hvilke begge er på et højere niveau end det realiserede for regnskabsåret 2023. Selskabet forventer, at likviditetstrækket på driftskrediten ultimo året er uændret i forhold til 2023.

I lighed med 2023 forventes den geopolitiske usikkerhed at få en afsmitte effekt hos selskabets kunder. Resultatet af denne usikkerhed er forsøgt medtaget i ovennævnte forventningsintervaller til omsætnings- og indtjeningsniveauet.

### Knowledge and know-how resources (continued)

New requirements and rules for manufacturing and marketing babies' and children's clothes are part of the continuous updating of the Company's knowledge and know-how resources.

### Research and development activities

In addition to what is stated under Knowledge and know-how resources, the Company is not in charge of any research and development activities.

### Future expectations

To follow the strategy of becoming Europe's preferred supplier of babies' and children's clothes, the Company has used significant resources on adjusting the Company to the future, during the financial year.

Digitalisation and CSR is a big strategic focus in the coming year, for which reason significant resources will be allocated to ensuring that the Company will be at a high level when it comes to both digitalisation and CSR.

The Company is one of the biggest players in Scandinavia with a business concept comprising strong brands within basic, fashion and outdoor for the target group 0-14 years. The strategy of carrying out continuous expansion of brands and thereby continuing to offer the customers one place, where they can buy the full product range for babies and children under the concept "one stop shopping" will be maintained.

As mentioned elsewhere in this Management Commentary, the Company has acquired United Brands Financial B.V. and United Brands B.V. which have added three more brands to the Company. The brands mentioned are expected to have a positive impact on both the activity level and the profitability.

The Company expects a level of sales of DKK 360 - 380m and an earnings level of DKK 26 - 28m for 2024, which are both at a higher level than of the realised for the financial year 2023. The company expects the liquidity draw on the operating credit at the end of the year, to be unchanged compared to 2023.

In conformity with 2023, the geopolitical uncertainty is expected to have an impact on the Company's customers. It has been attempted to include the result of this uncertainty in the above-mentioned intervals of expectation for the sales and earnings level.

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Forventninger til fremtiden (fortsat)

Udover omtalte fortsatte investeringer indenfor digitalisering, CSR, nuværende brands m.m. vil selskabet fortsætte sit strategiske fokus på nye brands og aktiviteter, der vil kunne bidrage til yderligere styrkelse af selskabets aktivitet og indtjening.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Forretningsmodel

Selskabets væsentligste formål består i design, udvikling, fremstilling og distribution af baby- og børnetøjskoncepter i alderen 0-14 år. Selskabet ejer en række registrerede varemærker. Selskabets brands afsættes overalt i Europa, i Canada samt USA til den professionelle faghandel indenfor baby-/børne- og udstyrsforretninger, større faghandelskæder samt online aktører nationalt som internationalt. Produktionen gennemføres under hensyntagen til selskabets politik for samfundsansvar, herunder særligt politikkerne for sikkerhed, miljø og mennesker. Bæredygtighed er også vigtigt for selskabet, hvilket afspejles i strategier, etiske regelsæt samt arbejdsmiljøpolitik.

#### Sociale forhold

Det er afgørende for selskabet, 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. Selskabet tolererer ikke børnearbejde, diskrimination eller anden respektløs behandling af medarbejderne.

Selskabet erkender, at produktionslandene, der primært omfatter Kina, Indien, Vietnam, Pakistan, Bangladesh, Tyrkiet, Polen og Italien, i nogle tilfælde har en lidt anden kulturel opfattelse af ansvarlig produktion end selskabet.

Selskabet er i konstant dialog med sine leverandører og producenter. Der argumenteres for, at ordentlige forhold øger produktiviteten og medarbejdertilfredsheden, og selskabet glæder sig meget over alle de forbedringer, som kravene er med til at skabe. Via løbende opsyn forsøges det sikret, at aftaler og krav også bliver efterlevet i praksis. Selskabet forlanger ligeledes, at leverandørernes underleverandører 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-

### Future expectations (continued)

*Except the mentioned continued investments within digitalisation, CSR, current brands, etc., the Company will continue its strategic focus on new brands and activities, which will be able to contribute to additional strengthening of the Company's activities and earnings.*

### Corporate social responsibility (CSR) report

#### Business model

*The Company's most material purpose comprises design, development, manufacturing and distribution of babies' and children's clothes concepts for the age of 0-14. The Company owns several registered trademarks. The Company's brands are sold throughout Europe, in Canada and USA to the professional specialist trade within babies'/children's clothing and equipment stores, to large specialist trade chains and online players, nationally and internationally. The manufacturing is carried out in consideration of the Company's CSR policy, including especially the policies for security, environment and people. Sustainability is also important for the Company, which is reflected in strategies, ethical rules and a working environment policy.*

#### Social conditions

*It is of the essence for the Company that good working conditions exist at the manufacturing facilities, where our products are manufactured. The employees' security and working conditions are in focus, when the Company initiates a collaboration with suppliers. The Company does not tolerate child labour, discrimination, or any other disrespectful treatment of the employees.*

*The Company acknowledges that the producing countries, which primarily includes China, India, Vietnam, Pakistan, Bangladesh, Turkey, Poland and Italy, in some cases might have a different cultural understanding of responsible production than the Company.*

*The Company is in a constant dialogue with their suppliers and producers. It is argued that proper conditions increase the productivity and the employee satisfaction, and the Company is very pleased with the improvements that the requirements result in. Via continuous supervision it is attempted to ensure that agreements and requirements are complied with in practice. The Company also requires that the suppliers' sub-suppliers comply with rules on responsible production, both in accordance with the EU Convention "The 10 Principles of the United Nations Global Compact for: Human*



**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT COMMENTARY**

**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

Corruption” samt de nationale regulativer i produktionslandet.

Størsteparten af selskabets varer bliver sendt fra producenterne til eget lager i Danmark, hvorfra det distribueres til selskabets kunder overalt i Europa.

Selskabet 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 sat 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 selskabet ikke bliver eller har været involveret i sager, som kan påvirke selskabets image og forretningsgrundlag.

Det er selskabets politik, at leverandører er medlem af BSCI samt har et BSCI-certifikat i klasse B eller C. Enhver audit på fabrikkerne foretages af uafhængige, men akkrediterede auditeringsvirksomheder. Selskabet er selv medlem af BSCI.

I forbindelse med de udførte audit hos leverandørerne i indeværende år, er der ikke konstateret overtrædelser i forhold til selskabets politik for området.

Ud fra kendskabet til leverandørerne, forventes der ikke overtrædelser i fremtiden.

**Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse**  
 Selskabet har en særlig politik for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse. Selskabet har nultolerance over for enhver form for bestikkelse og anden korrupt adfærd.

Der har ikke været konstateret tilfælde af bestikkelse i løbet af året, ligesom der heller ikke forventes tilfælde i fremtiden.

I henhold til lovgivningen har selskabet oprettet en whistleblowerordning.

Der ligger en hel præcis handlingsplan, såfremt ordningen modtager en henvendelse.

Ordningen har i årets løb ikke modtaget nogen

**Corporate social responsibility (CSR) report (continued)**

*Rights, Labour Standards, Environment And Anti-Corruption” and the national regulations in the producing country.*

*The majority of the company's goods are sent from the manufacturers to their own warehouse in Denmark, from where they are distributed to the company's customers all over Europe.*

*The Company has a clear CSR (Corporate Social Responsibility) policy, which is taken up annually to assess both legislative matters and own assessments in relation to that the Company's brands must be able to make progress at a European level towards the Company's customers, who to an increasing extent make demands of responsible production of brands.*

*It is of material importance that the Company will not be or has not been involved in cases, which may impact the Company's image and business foundation.*

*It is the Company's policy that suppliers are members of BSCI and have a BSCI certificate for class B or C. Any audit at the manufacturing facilities must be performed by independent but accredited audit companies. The Company itself is a member of BSCI.*

*In connection with the audits carried out at the suppliers this year, no violations were found in relation to the Company's policy for the area.*

*Based on knowledge of the suppliers, no violations are expected in the future.*

**Prevention of corruption and bribery**

*The Company has a special policy for preventing corruption and bribery. The Company has zero tolerance of any form of bribery and other corrupt behaviour.*

*No cases of bribery have been identified during the year, nor are any cases expected in the future.*

*In accordance with the legislation, the company has established a whistleblower scheme.*

*There is a precise action plan if the scheme receives an inquiry.*

*The scheme has not received any inquiries during*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT COMMENTARY**

**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

henvendelser.

**Menneskerettigheder**

Selskabets principper for menneskerettigheder er en del af selskabets etiske regelsæt. Selskabet praktiserer og accepterer ikke forskelsbehandling på grundlag af race, hudfarve, national oprindelse, alder, køn, seksuel orientering, religion, fysisk eller psykisk handicap eller invaliditet.

Der har ikke været konstateret tilfælde af forskelsbehandling i løbet af året, ligesom der heller ikke forventes tilfælde i fremtiden.

I henhold til lovgivningen har selskabet oprettet en whistleblowerordning.

Der ligger en hel præcis handlingsplan, såfremt ordningen modtager en henvendelse.

Ordnningen har i årets løb ikke modtaget nogen henvendelser.

**Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Generelt har selskabet ikke en politik om at fravælge det ene køn frem for det andet, samt der foreligger heller ikke mål om en anderledes forskelsbehandling af kønnene. Vi følger den til enhver tid gældende lovgivning, som sikrer en diversitet i selskabets personalesammensætning.

Selskabet er i en branche med en stor andel ansatte kvinder. Over 80% af selskabets ansatte er kvinder og ligelige fordelt i selskabets afdelinger.

**Corporate social responsibility (CSR) report (continued)**  
*the year.*

**Human rights**

*The Company's principles of human rights are part of the Company's ethical rules. The Company does not practice nor accept discrimination based on race, colour, national origin, age, gender, sexual orientation, religion, physical or mental disabilities or disablement.*

*No cases of discrimination have been identified during the year, and no cases are expected in the future either.*

*In accordance with the legislation, the company has established a whistleblower scheme.*

*There is a precise action plan if the scheme receives an inquiry.*

*The scheme has not received any inquiries during the year.*

**Report of target figures and policies for the under-represented gender**

*In general, the Company does not have a policy for leaving one gender out of consideration for another, and it does not have any objectives either of a different treatment of the genders. We follow the legislation, applicable at any time, which ensures diversity in the staff composition of the Company.*

*The Company is part of an industry with a big part of employed women. More than 80% of the Company's employees are women, and they are equally distributed in the departments of the Company.*

	2023	2022	2021	2020	2019
Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan..... <i>Number of members of the supreme management body</i>	4	3	3	5	3
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan..... <i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>	25%	0%	0%	0%	0%

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT COMMENTARY**

**Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)**

Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	11
<i>Number of people at other management levels</i>	
Underrepræsenteret køn, andel i pct. på øvrige ledelsesniveauer.....	45%
<i>Under-represented gender, share in % at other management levels</i>	

Ud af det samlede antal personer på de øvrige ledelsesniveauer i selskabet, udgør det underrepræsenterede køn 45%, hvilket opfylder kriteriet for en ligelig fordeling af mænd og kvinder. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal og udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning for de øvrige ledelsesniveauer.

**Måltal for det øverste ledelsesorgan**

	2023	2022	2021	2020	2019
Måltal i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	40%	25%	0%	0%	0%
<i>Target figures in % for the supreme management body</i>					
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2027	2023	2023	2023	2023
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>					

**Status for opfyldelse af måltal for det øverste ledelsesorgan**

- Selskabets forventning om at tilføje et kvindeligt bestyrelsesmedlem i 2023 er opfyldt.

Selskabet forventer at opfylde målet om en fordeling på minimum 40% af det underrepræsenterede køn indenfor en kortere årrække og senest i 2027.

**Redegørelse for dataetik**

Der foreligger endnu ikke en formaliseret politik for dataetik. Selskabet følger den til enhver tid gældende lovgivning indenfor området og har en nedskreven GDPR politik.

Selskabet har skriftlige aftaler med 3. parts-leverandører til fx. it, lønsystemer mv.

Selskabet har en godkendt whistleblowerordning

**Report of target figures and policies for the under-represented gender (continued)**

11	11	11	11	7
36%	36%	36%	36%	29%

Of the total number of persons at the other management levels, the under-represented gender comprises 45% which meet the criterion for equal distribution of men and women. Hence, the Company is not subject to the obligation of setting a target figure and preparing a policy for the gender distribution of the other management levels.

**Target figures for the supreme management body**

**Status of meeting the target figures set for the supreme management body**

- The company's expectation to add a female board member in 2023 has been met.

The company expects to meet the target of a distribution of at least 40% of the underrepresented gender within a shorter number of years and by 2027 at the latest.

**Report of data ethics**

A formalised policy for data ethics does not yet exist. The Company follows legislation within the area applicable at any time and has a written GDPR policy.

The Company has written agreements with third-party suppliers of IT, payroll systems, etc.

The Company has an approved whistleblowing

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Redegørelse for dataetik (fortsat)**  
som administreres af selskabets HR-ansvarlige.

Selskabet vil i fremtiden arbejde videre med en mere formaliseret politik for dataetik.

***Report of data ethics (continued)***  
*scheme, which is administered by the HR manager of the Company.*

*In the future, the Company will continue its work on a more formalised policy for data ethics.*

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

	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>63.710.138</b>	<b>80.562.770</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-37.808.035	-40.731.620
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.402.864	-2.029.584
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>23.499.239</b>	<b>37.801.566</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		479.992	260.502
<i>Other financial income</i>			
Øvrige finansielle omkostninger.....		-3.343.943	-1.965.643
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>20.635.288</b>	<b>36.096.425</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-4.681.590	-7.946.718
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>3</b>	<b>15.953.698</b>	<b>28.149.707</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

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

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2022</b> kr. <i>DKK</i>
Varemærkerettigheder..... <i>Trademark Rights</i>		544.161	679.953
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		6.584.481	1.987.294
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>4</b>	<b>7.128.642</b>	<b>2.667.247</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		2.143.014	2.417.858
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		1.476.922	1.291.074
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>5</b>	<b>3.619.936</b>	<b>3.708.932</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Investments in subsidiaries</i>		20.643.890	0
Lejedespositum..... <i>Fixed asset investments</i>		3.139.337	3.073.476
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>6</b>	<b>23.783.227</b>	<b>3.073.476</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>34.531.805</b>	<b>9.449.655</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		60.026.084	83.472.655
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		4.639.600	4.664.600
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>64.665.684</b>	<b>88.137.255</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		23.555.985	34.421.370
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		420.844	723.258
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	<b>7</b>	3.053.910	2.683.655
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>27.030.739</b>	<b>37.828.283</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>240.286</b>	<b>3.401.445</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>91.936.709</b>	<b>129.366.983</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>126.468.514</b>	<b>138.816.638</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	8	702.162	702.162
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		13.850	0
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring..... <i>Reclassification from derived financial instrument</i>		-1.194.860	-3.196.786
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		58.338.453	57.384.756
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		15.000.000	13.500.000
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>72.859.605</b>	<b>68.390.132</b>
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	9	459.000	568.000
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>459.000</b>	<b>568.000</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.520.313	55.313
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	10	<b>4.520.313</b>	<b>55.313</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		24.472.548	49.052.367
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		192.216	266.880
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		6.217.749	4.933.999
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		4.228.662	285.642
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.777.235	5.424.683
Afledte finansielle instrumenter..... <i>Derivative financial instruments</i>	11	1.531.872	4.098.443
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		9.209.314	5.741.179
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>48.629.596</b>	<b>69.803.193</b>

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

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>53.149.909</b>	<b>69.858.506</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>126.468.514</b>	<b>138.816.638</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	12		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	13		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	14		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	15		



**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Reclassificat. on from derived financial instrument</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023... <i>Equity at 1 January 2023</i>	702.162	0	-3.196.786	57.384.755	13.500.000	68.390.131
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 3</i>				953.698	15.000.000	15.953.698
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>					-13.500.000	-13.500.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>						
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		13.850				13.850
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b> <i>Change fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>			2.566.571			2.566.571
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b> <i>Tax on changes in equity</i>			-564.645			-564.645
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>702.162</b>	<b>13.850</b>	<b>-1.194.860</b>	<b>58.338.453</b>	<b>15.000.000</b>	<b>72.859.605</b>

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

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	15.953.698	28.149.707
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.402.864	2.029.584
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.681.590	7.946.718
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Betalt selskabsskat.....	-8.002.683	-3.133.806
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	23.471.571	-8.306.093
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	10.797.544	660.881
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	6.053.670	-6.189.388
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>55.358.254</b>	<b>21.157.603</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-5.742.642	0
<i>Purchase of intangible assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.032.622	-2.566.590
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-20.713.945	-84.205
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	18.044	27.324
<i>Sale of financial assets</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-27.471.165</b>	<b>-2.623.471</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Ændring ved kapitalnedsættelse.....	0	-6.300.000
<i>Change by capital reduction</i>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	4.465.000	1.400
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Ændring i driftskredit.....	-24.579.819	20.167.946
<i>Change in operating credit</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-13.500.000	-25.000.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	2.566.571	-4.609.251
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-31.048.248</b>	<b>-15.739.905</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		

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

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-3.161.159</b>	<b>2.794.227</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	3.401.445	607.218
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>240.286</b>	<b>3.401.445</b>
<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.....	240.286	3.401.445
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>240.286</b>	<b>3.401.445</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	82	91	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	32.847.004	35.442.963	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	4.358.858	4.580.464	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	543.202	648.316	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	58.971	59.877	
	<b>37.808.035</b>	<b>40.731.620</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>	150.000	813.393	
	<b>150.000</b>	<b>813.393</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<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>	5.355.235	6.990.683	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-109.000	-58.000	
Skat af egenkapitalbevægelser..... <i>Tax on equity movements</i>	-564.645	1.014.035	
	<b>4.681.590</b>	<b>7.946.718</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	15.000.000	13.500.000	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	953.698	14.649.707	
	<b>15.953.698</b>	<b>28.149.707</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
<i>Intangible assets</i>			
	Varemærke- rettigheder <i>Trademark Rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....	1.357.924	18.252.160	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Tilgang.....	0	5.742.642	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>1.357.924</b>	<b>23.994.802</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Afskrivninger 1. januar 2023.....	677.971	16.264.866	
<i>Amortisation at 1 January 2023</i>			
Årets afskrivninger .....	135.792	1.145.455	
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>813.763</b>	<b>17.410.321</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>544.161</b>	<b>6.584.481</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			 <b>5</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....	10.412.127	1.547.964	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Tilgang.....	490.883	541.739	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>10.903.010</b>	<b>2.089.703</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	7.994.269	256.891	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Årets afskrivninger .....	765.727	355.890	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>8.759.996</b>	<b>612.781</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>2.143.014</b>	<b>1.476.922</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			
Finansielle leasingaktiver .....	90.189		
<i>Finance lease assets</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**

**6**

*Financial non-current assets*

	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Investments in subsidiaries</i>	Lejededpositum <i>Fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	0	3.073.476
Tilgang..... <i>Additions</i>	20.630.040	83.905
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-18.044
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>20.630.040</b>	<b>3.139.337</b>
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	13.850	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	<b>13.850</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>20.643.890</b>	<b>3.139.337</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

*Investments in subsidiaries (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
United Brands Financial B.V., Rosmalen, NL....	19.920.983	3.050.360	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>7</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forsikringer.....	253.413	263.346	
<i>Insurances</i>			
Markedsføring og messer.....	215.347	89.267	
<i>Marketing and trade fairs</i>			
Salesmens samples.....	2.091.959	1.905.584	
<i>Salemens samples</i>			
Øvrige omkostninger.....	493.191	425.458	
<i>Other costs</i>			
	<b>3.053.910</b>	<b>2.683.655</b>	
<b>Aktiekapital</b>			<b>8</b>
<i>Share capital</i>			
aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 702.162 stk. a nom. 1 kr.....	702.162	702.162	
<i>Shares, 702.162 unit in the denomination of 1 DKK</i>			
	<b>702.162</b>	<b>702.162</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Hensættelser til udskudt skat**

**9**

*Provision for deferred tax*

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

*The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.*

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	289.000	372.000
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	48.000	103.000
<i>Tangible fixed assets</i>		
Tilgodehavender.....	164.000	152.000
<i>Receivables</i>		
Leasingforpligtelser .....	-42.000	-59.000
<i>Lease liabilities</i>		
	<b>459.000</b>	<b>568.000</b>
Udskudt skat 1. januar.....	568.000	626.000
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-109.000	-58.000
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	<b>459.000</b>	<b>568.000</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December 2023</i>		

**Langfristede gældsforpligtelser**

**10**

*Long-term liabilities*

	31/12 2023	Afdrag	Restgæld	31/12 2022
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2023	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	31/12 2022
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>
Leasingforpligtelser.....	192.216	192.216	0	266.880
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	5.202.193	681.880	0	55.313
<i>Other liabilities</i>				
	<b>5.394.409</b>	<b>874.096</b>	<b>0</b>	<b>322.193</b>



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Afledte finansielle instrumenter**

**11**

*Derivative financial instruments*

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

Selskabet har indgået valutaoptioner til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for 4.675 tUSD. I forhold til balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 1.532 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 foreign exchange options to hedge future purchases and sales of USD ('000) 4,675. In relation to the balance sheet date, the contracts have a total negative value of DKK ('000) 1,532 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:*

	<b>Valutatermins- kontrakter Foreign exchange options</b>
Dagsværdi 31. december 2023:	
Forpligtelser.....	1.531.872
<i>Liabilities</i>	
Årets værdiregulering i egenkapitalen.....	2.001.926
<i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**12**

*Contingencies etc.*

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Industrivej 25, Ikast. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 2.855 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges pr. 31. juli 2029, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Bæksgaardvej 3, Give. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 1.015 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges pr. 31. juli 2029, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Bouet Møllevvej 5, Nørresundby. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 151 tkr. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt på showrooms i Norge. Den gennemsnitlige årlige leje udgør samlet 401 tkr. Længst løbende lejemål udløber i 2026.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en månedlig ydelse på 34 tkr. Længst løbende leasingaftale udløber januar 2025.

*The company has entered into a lease contract concerning the lease at Industrivej 25, Ikast. The average annual rent is DKK ('000) 2,855. 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 Bæksgaardvej 3, Give. The average annual rent is DKK ('000) 1.015. 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 Bouet Møllevvej 5, Nørresundby. The average annual rent is DKK ('000) 151. The lease can be terminated giving 6 months of notice.*

*The company has entered into a tenancy agreement for showrooms in Norway. The average annual rent totals DKK ('000) 401. The longest tenancies expires in 2026.*

*The company has entered into operating lease agreements with a monthly payment of DKK ('000) 34. The longest lease agreement expires in January 2025.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Brands4kids Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Brands4kids Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**13**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til Sydbank A/S er der efter lov om virksomhedspant deponeret skadesløsbreve på 32.000 tkr., der giver pant i lagerbeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, immaterielle anlægsaktiver og andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 97.493 tkr.

*As security for debt to Sydbank A/S and according to the act on business charges, letters of indemnity of DKK (000) 32,000 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) 97,493.*

**Nærtstående parter**

**14**

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

Standard Kidswear B.V., Leidsegracht 3, 1017NA Amsterdam, Holland, der er hovedaktionær.

*Standard Kidswear B.V., Leidsegracht 3, 1017NA Amsterdam, Netherlands, who is principal shareholder.*

Brands4kids Executive ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, der er hovedaktionær.

*Brands4kids Executive ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, who is principal shareholder.*

Brands4kids Holding ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, der er hovedaktionær.

*Brands4kids Holding ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, who is principal shareholder.*

**Bestemmende indflydelse**

*Controlling influence*

Standard Kidswear B.V., Leidsegracht 3, 1017NA Amsterdam, Holland, der er hovedaktionær.

*Standard Kidswear B.V., Leidsegracht 3, 1017NA Amsterdam, Netherlands, who is principal shareholder.*

Brands4kids Executive ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, der er hovedaktionær.

*Brands4kids Executive ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, who is principal shareholder.*

Brands4kids Holding ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, der er hovedaktionær.

*Brands4kids Holding ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, who is principal shareholder.*

**Transaktioner med nærtstående parter**

*Transactions with related parties*

Virksomheden har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Udbytte

Management fees

*The company has had the following transactions with related parties:*

*Dividend*

*Management fees*

**Koncernregnskab**

**15**

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Brands4kids Holding ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, CVR-nr. 43370707.

*The Company is included in the consolidated accounts for Brands4kids Holding ApS, Industrivej 25, 7430 Ikast, CVR-No. 43370707.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Brands4kids A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

#### Vareforbrug

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### 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.

*The Annual Report of Brands4kids A/S for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

### 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.*

#### 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 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 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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel 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 af årets resultat

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.

### Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

### 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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.

**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>	5 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.

*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.*

**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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

### 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.*

### Financial non-current assets

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

*The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed from the earliest financial period included in the Financial Statements, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.*

*The difference between the acquisition cost and carrying amounts is recognised directly in equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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

### 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.

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

*Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.*

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.*

*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 imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### 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.*

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

### Accruals, assets

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem 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.

### 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 provenuet 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.

### 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.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences 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 applicable 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.*

### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**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.

**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 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 cash in hand.*