

BRANDS4KIDS A/S

INDUSTRIVEJ 25, 7430 IKAST

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 10. marts 2022

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 10 March 2022*

---

Torben Klausen

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

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

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<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>	10-15
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-30
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	31-37

**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*

Torben Klausen, formand  
*chairman*  
 Erik Andreæ  
 Lars Elsborg  
 Michael Nederby  
 Claus Utoft  
 Peter Hulweg Christiansen

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Andreæ

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Papirfabrikken 34  
 8600 Silkeborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Jyske Bank A/S  
 Vestergade 8-16  
 8600 Silkeborg

**Advokat**  
*Law Firm*

Dahl Advokatfirma  
 Kaj Munks Vej 4  
 7400 Herning

**Oversættelses-  
 forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021.*

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

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 4. marts 2022  
 Ikast, 4 March 2022

Direktion:  
 Executive Board

---

Erik Andreæ

Bestyrelse:  
 Board of Directors

---

Torben Klausen  
 Formand  
 Chairman

---

Erik Andreæ

---

Lars Elsborg

---

Michael Nederby

---

Claus Utoft

---

Peter Hulweg Christiansen

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

*Til kapitalejerne i Brands4kids A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Brands4kids A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 Shareholders of Brands4kids A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Brands4kids A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, 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 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 4. marts 2022  
*Silkeborg, 4 March 2022*

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

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



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

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Resultat af primær drift.....	35.088	19.177	14.635	6.229	7.646
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-498	-259	-445	-290	-254
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	26.954	14.823	11.058	4.628	5.640
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	127.783	78.761	77.577	65.441	60.695
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	75.136	56.250	37.372	28.585	25.430
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-629	-2.138	-623	-1.922	-1.859
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	58,8	71,4	48,2	43,7	41,9
<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 samt EnFant.

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Afsætningen omfatter primært den professionelle faghandel i form af fysisk detailhandel samt on-line kanaler, og selskabet oplever vækst til disse kanaler. Dertil kommer vækst opnået ved fastholdelse af fokus på nye forretningsmæssigt interessante forretningsområder.

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

Der er i regnskabsåret fortsat udvikling af nye produkter og foretaget tilpasning af de enkelte brands DNA og målgrupper. Sideløbende hermed investeres der i salgs- og markedsudvikling i henhold til virksomhedens strategi.

I takt med den fortsatte vækst har selskabet valgt at forøge beholdningen af NOOS-lagervarer med deraf øget træk på selskabets likviditet. Samtidig er andelen af forudbetalinger til leverandører forøget ud fra et strategisk ønske om at understøtte finansieringen af produktionsprocessen.

Selskabets likviditet har på trods af foranstående strategiske valg været positiv i en betydelig del af regnskabsåret.

Salgs- og sourcingkontoret i Kina er yderligere udvidet med ansatte med det formål at være tættere på produktionen samt at fastholde det høje kvalitetsniveau for hjemtagne varer. Derudover forestår kontoret salg til asiatiske og

### Principal activities

The activity of the Company consists of 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, and EnFant.

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

### Development in activities and financial and economic position

In relation to the development in the market the profit/loss 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 experiences growth in these channels. In addition, the Company sees growth obtained by adherence to focus on interesting new lines of business.

During the financial year, the Company has emphasized the importance of a very high service level and flexibility for the Company's sales channels.

During the financial year, there is continuous development of new products and the DNA and target audiences of the individual brands have been adjusted. Concurrently, in accordance the strategy, the Company invests in sales and marketing development.

In harmony with the continuous growth, the Company has chosen to increase the inventory of NOOS stock goods with increased drawing of the Company's liquidity. At the same time, the share of prepayments to suppliers has increased from a strategic wish to support the financing of the manufacturing process.

Despite the coming strategic choices, the Company's liquidity has been positive for a significant part of the financial year.

The sales and sourcing office in China has been further expanded with employees for the purposes of being closer to the manufacturing and maintaining the high level of quality for purchased goods. In addition, the office oversees

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

europæiske kunder.

COVID-19 pandemien har primært haft indflydelse på sourcing- og 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 sourcing og logistikdelen løst tilfredsstillende, om end det ustabile fragtomkostninger har forøget selskabets fragtomkostninger i væsentligt omfang.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Set i forhold til markedet og den forventede udvikling for selskabet er årets resultat på 26.954 tkr. som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Krigen i Ukraine har helt naturligt ledelsens opmærksomhed om end, at selskabet ikke har kunder eller leverandører i Ukraine eller Rusland.

De afledte effekter af krigen i Ukraine herunder de finansielle vil alt andet lige påvirke selskabets samlede indtjening. I overensstemmelse med selskabets politikker er en betydelig del af selskabets valutarisiko på indeværende års købs- og salgsordre afdækket.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

### Finansielle risici

Valutarisici:

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

Afdækning af valuta til kommende sæson i 2022 har påvirket egenkapitalen ultimo regnskabsåret i positiv retning dog ikke med stor regnskabsmæssig betydning.

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

Selskabets valutapolitik revurderes løbende. Krigen i Ukraine og den dertilhørende finansielle uro er forhold, der tildeles væsentlig

### Development in activities and financial and economic position (continued)

sales to Asian and European customers.

The COVID-19 pandemic has primarily impacted the sourcing and logistics area, where the Company has had great focus of ensuring on-time deliveries to the Company's distribution channels, during the entire period. Viewed in the light of this, the sourcing and 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

Compared to the market and the expected development for the Company, the profit/loss for the year of DKK ('000) 26.954 is as expected.

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

The war in Ukraine naturally has the attention of management, even though the company has no customers or suppliers in Ukraine or Russia.

The secondary effects of the war in Ukraine, including the financial ones, will have an affect on the company's overall earnings. In accordance with the company's policies, a significant part of the company's currency risk on the current year's buy and sell order is hedged.

In addition, no significant events 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.

The hedging of currency for the coming season in 2022 has impacted the equity at the end of the financial year in a positive direction, however, not of great accounting significance.

Trade receivables are constituted of balances of DKK, SEK, NOK, and EUR. It is the Company's policy to cover these in relation to confirmed volumes of orders to sell.

The company's foreign exchange policy is reviewed on an ongoing basis. The war in Ukraine and the associated financial turmoil are matters

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Finansielle risici (fortsat)

opmærksomhed i forhold til selskabets styring af dets finansielle risici.

#### Renterisici:

Da den rentebærende gæld i perioder udgør et større beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have direkte effekt på selskabets indtjening. Der er indgået aftale med selskabets pengeinstitut for det kommende regnskabsår, og med baggrund i selskabets budgetterede likviditet anses forholdet ikke at have større betydning for det kommende regnskabsår.

#### Prisrisici:

Selskabet fastlægger sine prisaftaler over for kunder med baggrund i forud indgåede fastpris aftaler med leverandører. Selskabet har af strategiske årsager valgt at absorbere de stigende fragtpriser for dermed at fastholde priserne overfor selskabets kunder.

#### COVID-19:

Der er fortsat en del "uro" i forhold til COVID-19, men det er selskabets vurdering, at virksomheden har godt styr på de udfordringer, der opstår såvel internt som eksternt. De største udfordringer er pt. fragsituationen og øgede produktionsomkostninger til fremstilling af varer.

Selskabet forventer ikke, at COVID-19 vil påvirke selskabet i væsentligt omfang.

#### Øvrige risici:

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

### Miljøforhold

#### Ansvarlig produktion:

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

Selskabet erkender, at produktionslandene i nogle tilfælde har en lidt anden kulturel opfattelse af ansvarlig produktion end selskabet. Brands4kids er konstant i dialog med sine leverandører og producenter. Der argumenteres for, at ordentlige forhold øger produktiviteten og medarbejdertilfredsheden, og Brands4kids glæder

### Financial risk (continued)

that receive significant attention in relation to the company's management of its financial risks.

#### Interest risks:

As the interest-bearing debt in periods constitutes a larger amount, material changes of the interest-rate level will have direct impact on the Company's earnings. Agreement with the Company's bank for the coming financial year has been entered and based on the Company's budgeted liquidity the relation is not considered to have a large significance for the coming financial year.

#### Price risks:

The Company determines its pricing agreements for clients based on pre-entered fixed-price agreements with suppliers. Of strategic reasons the Company has chosen to absorb the increasing freight prices to maintain the prices for the Company's customers.

#### COVID-19:

There are still "concerns" relating to COVID-19, but it is the Company's assessment that there is control of the challenges, which arise internally and externally. Now, the biggest challenges are the freight situation and the increased production costs for manufacturing of goods.

The Company does not expect that COVID-19 will impact the Company significantly.

#### Other risks:

The Company covers, if possible, any sale via debtor insurances. Purchase of goods is secured to the extent possible via credit with suppliers and trading agreements entered.

### Environmental situation

#### Responsible production:

It is of the essence for Brands4kids 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. Brands4kids does not tolerate child labour, discrimination, or any other disrespectful treatment of the employees.

The Company acknowledges that the producing countries in some case might have a different cultural understanding of responsible production than the Company. Brands4kids is constantly in a dialogue with their suppliers and producers. It is argued that proper conditions increase the productivity and the employee satisfaction, and

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Miljøforhold (fortsat)

sig meget over alle de forbedringer, som kravene er med til at skabe. Via løbende opsyn forsøges at sikre, at aftaler og krav også bliver efterlevet i praksis. Brands4kids forlanger ligeledes, at leverandørernes leverandører overholder regler for ansvarlig produktion både i henhold til EU-konventionen "The 10 Principles of the United Nations Global Compact for: Human Rights, Labour Standards, Environment and Anti-Corruption" samt de nationale regulativer i produktionslandet.

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

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

I det omfang det er muligt, forlanger selskabet, at vores leverandører har et BSCI-certifikat i klasse B eller C, samt at de er medlem af BSCI. Enhver audit på fabrikkerne foretages af uafhængige, men akkrediterede auditerings-virksomheder. Brands4kids er selv medlem af BSCI.

### Bæredygtig produktion:

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

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

### Environmental situation (continued)

*Brands4kids 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. Brands4kids also demands that the suppliers' 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 Rights, Labour Standards, Environment And Anti-Corruption" and the national regulations in the producing country.*

*Brands4kids 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 a success at a European level towards the Company's customers, who to an increasing extent make demands of responsible production of brands.*

*It is of significant importance that Brands4kids will not be or has not been involved in case, which may impact the Company's image and business foundation.*

*To the extent possible, the Company demands that our suppliers have a BSCI certificate of class B or C and that they are members of BSCI. Every audit at the manufacturing facilities is performed by independent but accredited audit companies. Brands4kids is member of BSCI.*

### Sustainable production:

*Brands4kids is very aware of the work with reducing the environmental impact. It is a continuous process where the Company must review and assess our suppliers, all the time. Even though it is both time-consuming and resource-demanding, Brands4kids 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 areas are that the Company's products may not contain any harmful colouring agents and chemicals. Brands4kids don't accept the use of nickel nor colouring agents containing heavy metals are used.*

*Brands4kids 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.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Miljøforhold (fortsat)

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

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

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

Brands4kids 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 ift. 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, Ansvarlig forbrug samt Klimaindsats”.

### ESG og CSR-strategi:

Der er i årsregnskabet investeret yderligere i en klar strategi, som følges tæt af selskabet 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.

### Videnressourcer

Selskabet er drevet af at designe og udvikle salgssbare kollektioner til kunder i hele Europa. Til

### Environmental situation (continued)

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.

Since 2018, 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.

Brands4kids 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.

Brands4kids seeks full transparency towards customers so that we by mutual effort increases the performances at the sustainable area - it is a task to be solved jointly with customers and suppliers.

It is the purpose to increase both knowledge and 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 identifying the most significant focus areas. The company has chosen to put special focus on the Development Goals: “Eliminate poverty, Decent jobs and economic growth, Responsible consumption and Climate action”.

### ESG and CSR strategy:

An additional clear strategy has been invested in the Financial Statements, which is followed closely by Management and the 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.

### Knowledge resources

The Company is driven by designing and developing saleable collections to customers

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Videnressourcer (fortsat)

dette formål anvendes betydelige ressourcer i form af dygtige designere og konstruktører, som udvikler nye kollektioner.

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

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

Der arbejdes med implementering af 3D design i udviklingen af nye kollektioner og samples.

### 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 udbyder af baby- og børnetøj har Brands4kids i regnskabsåret anvendt betydelige ressourcer på at tilpasse virksomheden til fremtiden.

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

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

Selskabet forventer et øget aktivitets- og indtjeningsniveau for 2022.

### Knowledge resources (continued)

throughout Europe. For this purpose, significant resources in the form of skilful designers, who develop and design new collections.

Investment in the strengthening of the Company's brands is undertaken continuously to ensure that the brand portfolio is still strong and saleable.

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

The Company works with implementation of 3D design in the development of new collections and samples.

### Research and development activities

Except what is stated under Knowledge and know-how resources, the Company does not take part in any research and development activities.

### Future expectations

To follow that strategy of becoming Europe's preferred supplier of baby's and children's clothes, Brand4kids has applied significant resources for adjusting the Company to the future, during the financial year.

Digitalisation and CSR is a large 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 digitalisation and CSR.

Brands4kids is one of the biggest players in Scandinavia with a business concept comprising of 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.

The Company expects an increased level of activity and earnings for 2022.

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

	Note	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>78.508.072</b>	<b>58.611.283</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-40.014.373	-36.297.557
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.405.902	-3.136.314
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>35.087.797</b>	<b>19.177.412</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		294.572	664.869
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-792.187	-923.402
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>34.590.182</b>	<b>18.918.879</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-7.635.699	-4.095.852
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>4</b>	<b>26.954.483</b>	<b>14.823.027</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			



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

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</b> kr. DKK
Varemærkerettigheder..... <i>Trademark Rights</i>		815.745	951.537
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		2.785.153	3.810.369
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>5</b>	<b>3.600.898</b>	<b>4.761.906</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		1.981.534	2.779.889
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		256.741	336.511
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>6</b>	<b>2.238.275</b>	<b>3.116.400</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		3.016.595	2.919.890
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>7</b>	<b>3.016.595</b>	<b>2.919.890</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>8.855.768</b>	<b>10.798.196</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		56.391.562	32.913.975
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		23.439.600	9.229.600
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>79.831.162</b>	<b>42.143.575</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		31.974.776	21.753.181
Afledte finansielle instrumenter..... <i>Derivative financial instruments</i>	8	510.808	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.116.374	929.345
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	2.887.206	1.593.536
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>38.489.164</b>	<b>24.276.062</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>	10	0	971.493
<b>Værdipapirer.....</b> <i>Current investments</i>		<b>0</b>	<b>971.493</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>607.218</b>	<b>571.660</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <b>CURRENT ASSETS</b>		<b>118.927.544</b>	<b>67.962.790</b>
<b>AKTIVER.....</b> <b>ASSETS</b>		<b>127.783.312</b>	<b>78.760.986</b>

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

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		kr. DKK	kr. DKK
Aktiekapital.....	11	725.000	725.000
<i>Share capital</i>			
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		398.430	-481.705
<i>Reclassification from derived financial instrument</i>			
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder		0	-50.842
<i>Reclassification for currency conversion of foreign units</i>			
Overført overskud.....		49.012.211	47.057.728
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		25.000.000	9.000.000
<i>Proposed dividend</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>75.135.641</b>	<b>56.250.181</b>
<i>EQUITY</i>			
Hensættelse til udskudt skat.....	12	626.000	721.000
<i>Provision for deferred tax</i>			
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>626.000</b>	<b>721.000</b>
<i>PROVISIONS</i>			
Leasingforpligtelser.....		0	364.228
<i>Lease liabilities</i>			
Anden gæld.....		53.913	419.770
<i>Other liabilities</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	13	<b>53.913</b>	<b>783.998</b>
<i>Non-current liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		28.786.656	2.794.503
<i>Bank debt</i>			
Leasingforpligtelser.....		364.645	110.000
<i>Lease liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.287.578	5.290.842
<i>Trade payables</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	909.293
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		1.567.806	2.780.988
<i>Corporation tax</i>			
Afledte finansielle instrumenter.....	8	0	764.298
<i>Derivative financial instruments</i>			
Anden gæld.....		11.961.073	8.355.883
<i>Other liabilities</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>51.967.758</b>	<b>21.005.807</b>
<i>Current liabilities</i>			

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

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>52.021.671</b>	<b>21.789.805</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>127.783.312</b>	<b>78.760.986</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	14		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	15		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	16		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Reclassificat: on from derived financial instrument</i>	Dagsværdi- reserve for omregning af udenlandske enheder <i>Reclassificat: on for currency conversion of foreign units</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021.. <i>Equity at 1 January 2021</i>	725.000	-481.705	-50.842	47.057.728	9.000.000	56.250.181
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 4</i>				1.954.483	25.000.000	26.954.483
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>					-9.000.000	-9.000.000
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b> <i>Reg. reclassification</i>						
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>		1.128.378	50.842			1.179.220
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b> <i>Tax on changes in equity</i>		-248.243				-248.243
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b> <i>Equity at 31 December 2021</i>	725.000	398.430	0	49.012.211	25.000.000	75.135.641

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

	2021	2020
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	26.954.483	14.823.027
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.193.520	2.936.113
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-18.908
<i>Reversed realization gains</i>		
Regulering af andre finansielle indtægter.....	55.744	-299.997
<i>Adjustment of other financial income</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	7.635.699	4.095.852
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer.....	1.275.106	-617.570
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-9.338.852	-3.590.796
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-37.687.587	22.743.729
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-14.213.102	1.021.086
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	6.471.771	1.832.009
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	7.543	0
<i>Other cash flows from operating activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>-16.645.675</b>	<b>42.924.545</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-629.387	-2.137.888
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	475.000	1.137.500
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-96.706	-108.855
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	932.854
<i>Sale of financial assets</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	-200.000
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-251.093</b>	<b>-376.389</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	-109.583	-893.179
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-9.000.000	-12.342.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	49.756	0
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.059.827</b>	<b>-13.235.179</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		

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

	2021	2020
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-25.956.595</b>	<b>29.312.977</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-2.222.843	-31.535.820
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-28.179.438</b>	<b>-2.222.843</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 .....	607.218	571.660
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Kassekredit.....	-28.786.656	-2.794.503
<i>Bank overdraft</i>		
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-28.179.438</b>	<b>-2.222.843</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	85	73	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	34.139.270	31.010.878	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	4.358.038	3.973.705	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	540.886	366.027	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	976.179	946.947	
	<b>40.014.373</b>	<b>36.297.557</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>	1.316.964	1.146.550	
	<b>1.316.964</b>	<b>1.146.550</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	95.682	7.489	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	696.505	915.913	
	<b>792.187</b>	<b>923.402</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</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>	7.989.806	4.416.852	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	-10.864	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-95.000	-321.000	
Skat af egenkapitalbevægelser.....	-248.243	0	
	<b>7.635.699</b>	<b>4.095.852</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2021 kr. DKK	2020 kr. DKK	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>4</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	25.000.000	9.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....	1.954.483	5.823.027	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>26.954.483</b>	<b>14.823.027</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
<i>Intangible assets</i>			
	Varemærke- rettigheder <i>Trademark Rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2021.....	2.337.783	18.252.160	
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Afgang.....	-979.859	0	
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>1.357.924</b>	<b>18.252.160</b>	
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
Afskrivninger 1. januar 2021.....	1.386.246	14.441.791	
<i>Amortisation at 1 January 2021</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-979.859	0	
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....	135.792	1.025.216	
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>542.179</b>	<b>15.467.007</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>815.745</b>	<b>2.785.153</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>			



**NOTER**  
**NOTES**

		Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>6</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 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	8.919.267	398.848
Tilgang..... <i>Additions</i>	629.387	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-554.000	0
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>8.994.654</b>	<b>398.848</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>	6.139.378	62.337
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-79.000	0
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	952.742	79.770
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>	<b>7.013.120</b>	<b>142.107</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>1.981.534</b>	<b>256.741</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	461.732	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7</b>
<i>Financial non-current assets</i>		
		Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>		2.919.889
Tilgang..... <i>Additions</i>		96.706
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>		<b>3.016.595</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		<b>3.016.595</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Afledte finansielle instrumenter**

**8**

*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 18.000 tNOK, 12.000 tSEK og 9.000 tUSD. I forhold til balancedagen har kontrakterne samlet en positiv værdi på 511 tkr. før skat. Kursgevinsten 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 NOK ('000) 18,000, SEK ('000) 12,000 and USD ('000) 9,000. In relation to the balance sheet date, the contracts have a total positive value of DKK ('000) 511 before tax. The exchange rate gain 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 2021:	
<i>Fair value at 31 December 2021</i>	
Aktiver .....	510.808
<i>Assets</i>	
	<b>510.808</b>
Årets værdiregulering i egenkapitalen .....	994.583
<i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2021	2020	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>9</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forsikringer.....	271.469	246.674	
<i>Insurances</i>			
Markedsføring og messer.....	78.045	167.687	
<i>Marketing and trade fairs</i>			
Salesmens samples.....	1.794.032	647.520	
<i>Salemens samples</i>			
Øvrige omkostninger.....	743.660	531.655	
<i>Other costs</i>			
	<b>2.887.206</b>	<b>1.593.536</b>	
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			<b>10</b>
<i>Other securities and equity investments</i>			
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:			
<i>The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:</i>			
		Brands4Kids Norge AS Brands4Kids Norge AS	
Dagsværdi 31. december 2021.....		0	
<i>Fair value at 31 December 2021</i>			
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....		-55.744	
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>			
	2021	2020	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Aktiekapital</b>			<b>11</b>
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	225.000	
<i>A-shares, 2.250 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
B-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	225.000	
<i>B-shares, 2.250 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
C-aktier, 500 stk. a nom. 100 kr.....	50.000	50.000	
<i>C-shares, 500 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
D-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	225.000	
<i>D-shares, 2.250 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
	<b>725.000</b>	<b>725.000</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Hensættelse til udskudt skat**

**12**

*Provision for deferred tax*

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

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

	2021	2020
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	506.000	540.000
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	75.000	185.000
<i>Tangible fixed assets</i>		
Tilgodehavender .....	125.000	100.000
<i>Receivables</i>		
Leasingforpligtelser.....	-80.000	-104.000
<i>Lease liabilities</i>		
	<b>626.000</b>	<b>721.000</b>
Udskudt skat 1. januar.....	721.000	792.000
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-95.000	-71.000
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	<b>626.000</b>	<b>721.000</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>		

**Langfristede gældsforpligtelser**

**13**

*Long-term liabilities*

	31/12 2021	Afdrag	Restgæld	31/12 2020
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2021	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	31/12 2020
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	<i>liabilities</i>
Leasingforpligtelser.....	364.645	364.645	0	474.228
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	419.770	365.857	53.913	419.770
<i>Other liabilities</i>				
	<b>784.415</b>	<b>730.502</b>	<b>53.913</b>	<b>893.998</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**14**

*Contingencies etc.*

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Industrivej 25, Ikast. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 2.730 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges pr. 31. juli 2029, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Bækgaardsvej 3, Give. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 930 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges pr. 31. juli 2029, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Bouet Møllevej 5, Nørresundby. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 105 tkr. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt på showrooms i Norge og Tyskland. Den gennemsnitlige årlige leje udgør samlet 464 tkr. Længst løbende lejemål udløber i 2022.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en månedlig ydelse på 65 tkr. Længst løbende leasingaftale udløber januar 2024.

*The company has entered into a lease contract concerning the lease at Industrivej 25, Ikast. The average annual rent is DKK ('000) 2,730. The lease can at the earliest be terminated at 31 July 2029, after which date the lease may be terminated giving 12 months of notice.*

*The company has entered into a lease contract concerning the lease at Bækgaardsvej 3, Give. The average annual rent is DKK ('000) 930. 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 Møllevej 5, Nørresundby. The average annual rent is DKK ('000) 105. The lease can be terminated giving 6 months of notice.*

*The company has entered into a tenancy agreement for showrooms in Norway and Germany. The average annual rent totals DKK ('000) 464. The longest tenancies expires in 2022.*

*The company has entered into operating lease agreements with a monthly payment of DKK ('000) 65. The longest lease agreement expires in January 2024.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**15**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank A/S er der efter lov om virksomhedspant deponeret skadesløsbrev, 30.000 tkr., der giver pant i lagerbeholdninger, tilgodehavender fra salg, immaterielle anlægsaktiver og andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 117.645 tkr.

*As security for debt to Jyske Bank A/S and according to the act on business charges, a letter of indemnity of DKK ('000) 30,000 is deposited, which is secured on inventory, trade receivables and intangible fixed assets and other plant, tools and equipment with a total value of DKK (000) 117,645.*

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

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse***Controlling influence*

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

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

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

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

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

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

**Transaktioner med nærtstående parter***Transactions with related parties*

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Brands4kids A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

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

#### Personaleomkostninger

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

*The Annual Report of Brands4kids A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

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

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

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

#### Other operating income

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

#### Cost of sales

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

#### Other external expenses

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

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

#### Staff costs

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

### Financial income and expenses

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

### Tax

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

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

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

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

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



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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

**Tangible fixed assets**

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

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Leasingkontrakter

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

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

### Lease contracts

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

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

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

### Fixed asset investments

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

### Impairment of fixed assets

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Værdipapirer

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

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

### Inventories

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

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

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

### Receivables

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

### Accruals, assets

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

### Securities

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

### Tax payable and deferred tax

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

### Liabilities

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

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

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

### Derivative financial instruments

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

### Foreign currency translation

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

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

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

### CASH FLOW STATEMENT

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

*Cash flows from operating activities:*

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

*Cash flows from investing activities:*

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

*Cash flows from financing activities:*

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

*Cash and cash equivalents:*

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