

---

# ***Aika Invest ApS***

Røjlemosevej 115, DK-5500 Middelfart

## **Årsrapport for 30. december 2019 - 31. december 2020**

*Annual Report for 30 December 2019 - 31 December  
2020*

---

CVR-nr. 41 06 35 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /7 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 9 /7 2021*

Torben S. Frandsen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 30. december - 31. december <i>Income Statement 30 December - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 30. december - 31. december <i>Cash Flow Statement 30 December - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 30. december 2019 - 31. december 2020 for Aika Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 9. juli 2021  
*Middelfart, 9 July 2021*

**Direktion**  
*Executive Board*

Torben S. Frandsen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Aika Invest ApS for the financial year 30 December 2019 - 31 December 2020.

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

In my opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019/20.

In my opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Aika Invest ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 30. december 2019 - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aika Invest ApS for regnskabsåret 30. december 2019 - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Aika Invest ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 30 December 2019 - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Aika Invest ApS for the financial year 30 December 2019 - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, 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.

In preparing the Financial Statements, Manage-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 judgement and maintain professional scepticism 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, in-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
  - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional 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 and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and 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 Group and 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.
  - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Trekantområdet, den 9. juli 2021  
*Trekantomraadet, 9 July 2021*  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne28674

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Morten Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne44140



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Aika Invest ApS  
Røjlemosevej 115  
DK-5500 Middelfart

CVR-nr.: 41 06 35 48

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 30. december - 31. december

*Financial period: 30 December - 31 December*

Stiftet: 30. december 2019

*Incorporated: 30 December 2019*

Hjemstedskommune: Middelfart

*Municipality of reg. office: Middelfart*

**Direktion**  
*Executive Board*

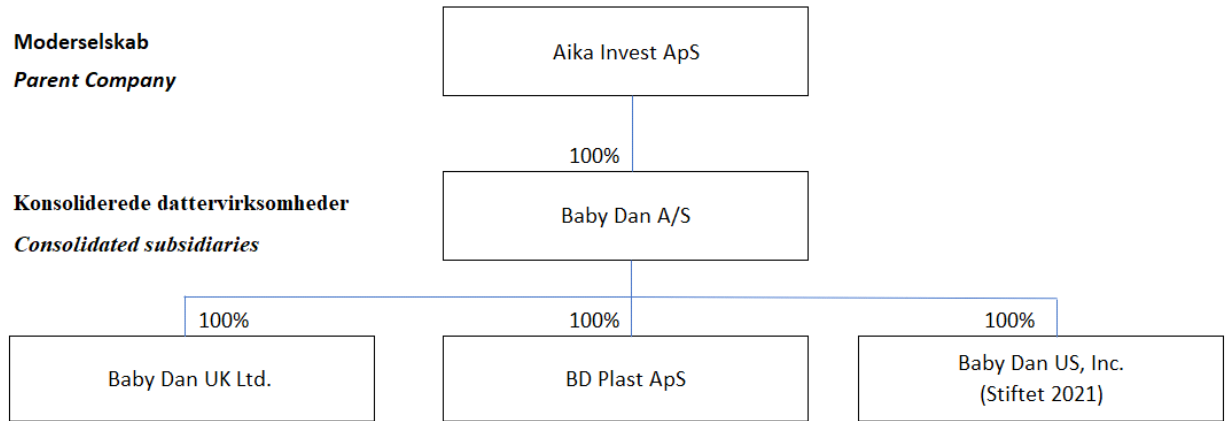
Torben S. Frandsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

# Koncernoversigt

## Group Chart



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a one-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	<b>2019/20</b>
	<b>TDKK</b>
<b>Hovedtal</b>	
<b>Key figures</b>	
<b>Resultat</b>	
<b>Profit/loss</b>	
Bruttofortjeneste	52.525
<i>Gross profit/loss</i>	
Resultat af ordinær primær drift	14.062
<i>Operating profit/loss</i>	
Resultat før finansielle poster	14.062
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	
Resultat af finansielle poster	-3.749
<i>Net financials</i>	
Årets resultat	7.627
<i>Net profit/loss for the year</i>	
<b>Balance</b>	
<b>Balance sheet</b>	
Balancesum	203.343
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital	35.250
<i>Equity</i>	
<b>Pengestrømme</b>	
<b>Cash flows</b>	
Pengestrømme fra:	
<i>Cash flows from:</i>	
- driftsaktivitet	5.516
<i>- operating activities</i>	
- investeringsaktivitet	-2.359
<i>- investing activities</i>	
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-855
<i>including investment in property, plant and equipment</i>	
- finansieringsaktivitet	-508
<i>- financing activities</i>	
Årets forskydning i likvider	2.649
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	
Antal medarbejdere	86
<i>Number of employees</i>	

## Hoved- og nøgletal

### *Financial Highlights*

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	<hr/> 2019/20
	<hr/> TDKK
<b>Nøgletal i %</b>	
<b>Ratios</b>	
Afkastningsgrad	6,9%
<i>Return on assets</i>	
Soliditetsgrad	17,3%
<i>Solvency ratio</i>	
Forrentning af egenkapital	43,3%
<i>Return on equity</i>	

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Aika koncernens væsentligste aktiviteter er udvikling, produktion og salg af sikkerhedsprodukter til børn, primært i aldersgruppen 0-3 år. Herudover udvikles og forhandles der et bredt sortiment af kvalitetsprodukter inden for børnemøbler, tekstiler og tilbehør, ligesom der forhandles specifikke kvalitetsagenturer på udvalgte markeder.

Aika koncernen har en eksportandel på ca. 90 %, og produkterne sælges world wide. Udover egne salgsrepræsentationer i England og Tyskland, er der, i samtlige lande, hvor selskabets produkter markedsføres og sælges, etableret samhandelsaftaler med de respektive forhandlere i disse lande.

Aika koncernens hovedproduktion befinder sig på domiciladressen i Danmark. Herudover produceres et stort antal komponenter og færdige produkter i støbt plast hos et 100 % ejet datterselskab i Danmark, ligesom der produceres hos udvalgte samarbejdspartnere og underleverandører i forskellige lande primært i Østeuropa samt Asien.

Koncernen har etableret en online handelsplatform med henblik på btc-salg i såvel Danmark som i udvalgte eksportlande.

Der er i regnskabsåret fortsat investeret i en bred vifte af produktionsoptimerende tiltag samt i nye højteknologiske montagelinjer, med henblik på at leveringssikkerheden, supply chain-effektiviteten og dermed indtjeningen fremadrettet kan øges.

### Key activities

The key activities of Aika Group is development, production and sale of child security products primarily for the age group between zero and three years. Moreover, the Company develops and sells a wide range of quality products such as children's furniture, textiles and accessories, and products from selected quality agencies are sold in selected markets.

Aika Group's export share of approximately 90%, and our products are sold worldwide. Apart from sales representations in the UK and Germany, trading agreements have been concluded with the respective distributors in all countries in which the products are marketed and sold.

The main production of Aika Group takes place at the domicile address in Denmark. Moreover, a huge number of moulded plastic components and finished products are produced by a plastic mould manufacturer in Denmark which was fully acquired during the year, and production is furthermore carried out by selected business partners in various countries, primarily in Eastern Europe and Asia.

The group has established an online trading-platform with the purpose of b2c sales in both Denmark and in selected export markets.

During the year, Aika Group has continued to invest in production optimisation measures and new production lines in order that, going forward, production efficiency and thus earnings continue to increase.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 7.626.593, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 35.249.593.

### **Development in the year**

The income statement of the Group for 2019/20 shows a profit of DKK 7,626,593, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 35,249,593.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Selskabet har i regnskabsåret med stor succes fortsat implementeringen af strategiskiftet i forbindelse med realiseringen af den nye businessplan.

Hjørnestenene i den nye strategi er en konsekvent tilpasning af virksomheden til den aktuelle efterspørgselssituation i markedet efter devisen: ”vi skal gøre det vi er absolut bedst til” og så anvende denne tilpasning som afsæt for en vækstplan målrettet specifikt udvalgte produktgrupper og vækstmarkeder.

Der vil fremadrettet derfor være størst mulig fokus på sikkerhedsprodukter, miljø- og bæredygtighed samt egenproduktion på koncernens fabrikker i Danmark, kombineret med en fortsat udvikling af et selektivt udvalgt produktprogram af handelsvarer.

I denne forbindelse vil såvel egenproducerede varer, handelsvarer samt emballagen i videst mulig omfang skulle opfylde markante krav til bæredygtighed. Dette vil både ske i produktionsprocessen ved størst mulig anvendelse af biobaserede og genbrugs-materialer samt ved at anvende bionedbrydelige emballager.

Businessplanen samt branding af selskabets produkter understøttes endvidere af en nyudviklet hjemmeside.

Selskabets resultat er tilfredsstillende.

### **The past year and follow-up on development expectations from last year**

During the financial year, the company has successfully continued the implementation of the change of strategy in connection with the realization of the new business plan.

The corner stones of the new strategy is a consistent adaption of the company towards the actual demand situation in the market according to the motto: “We must do, what we do absolutely best” and to use this adaption as a starting point for a growth plan aimed specifically at selected product-groups and growth markets.

Consequently, in future there will be the greatest possible focus on safety products, environmental ability and sustainability as well as own-production at the group factories in Denmark, combined with a continued development of a selected range of merchandise.

In this connection both own-produced articles as well as merchandise and packaging will – as far as possible – have to meet significant sustainability requirements. This will happen both during the actual production process with the greatest possible use of bio-based and recycled materials and by using biodegradable materials for packaging.

The business plan and the branding of the company's products, are supported by a newly developed homepage.

The company's result is satisfactory.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Virksomhedens valutacashflow styres ved en intern risikostyringsmodel kombineret med muligheden for at indgå valutaterminforretninger, hvis det skønnes fordelagtig.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Baby Dan vil i fortsættelse af den nye businessplan videreudvikle og udbygge det forspring selskabet har indenfor udvikling, produktion og salg af bæredygtige produkter således, at der i alle facetter af selskabets virke tages maksimalt hensyn til miljøet.

Den nye businessplan har i regnskabsåret medført en stærk vækst i omsætning og indtjening. Den fortsatte stringente eksekvering af businessplanen indeholder i de kommende år yderligere vækstinitiativer indenfor udrulning af e-com-platforme på et større antal udvalgte eksportmarkeder, videreudvikling af produktprogrammet og etablering af målrettede salgsskemaer indenfor vækstområdet PET samt etablering af salgs-setup på udvalgte nye eksportvækstmarkeder.

Til understøttelse af vækstinitiativerne er og vil der blive etableret datterselskaber i England, USA med flere.

Som følge af strategiskiftet forventer selskabet indenfor både brandede, egenproducerede varer som handelsvarer at realisere en fortsat markant stigning i omsætning og dermed indtjening.

### **Forskning og udvikling**

Der er i regnskabsåret påbegyndt nye udviklingsaktiviteter inden for Baby Dan A/S' kerneområder.

### **Foreign exchange risks**

The Company's currency cash flow is managed through an internal risk management model combined with the option of entering into forward exchange contracts if considered appropriate.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Baby Dan will – in continuation of the new business plan – further develop and expand the lead, that is has within development, production and sale of sustainable products in such a way, that in all facets of the company's operations, maximum consideration is given to the environment.

The new business plan has during the financial year led to strong growth in turnover and earnings. The continued stringent execution of the business plan contains in the coming years further growth initiatives within rollout of e-com platforms at a larger number of selected export markets, further development of the production range and establishment of targeted sales initiatives within the growth area Pet and establishment of sales setup at selected, new export growth markets.

To support the growth initiatives there are and will be established subsidiaries in England, USA etc.

As a result of the change of strategy, the company expects to realize a continued, significant increase in revenue and consequently earning, both as far as own-produced products and merchandise are concerned.

### **Research and development**

Baby Dan A/S has initiated new development activities in its core areas during the year.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Eksternt miljø

Baby Dan A/S er miljøcertificeret efter DS/EN 14001.

Selskabets procedurer og handlingsplaner tager udgangspunkt i denne certificering. Dette medfører, sammenholdt med selskabets grundlæggende holdning til og respekt for miljøet og en miljømæssig korrekt adfærd i alle virksomhedens processer, at Baby Dan A/S er en af branchens førende virksomheder indenfor bæredygtig miljøpåvirkning.

### Usædvanlige forhold

Covid-19 har haft stor impact på såvel leveringssikkerheden af rå- og hjælpematerialer som de heraf afledte følgeomkostninger i supply chain. Endvidere har det haft en negativ påvirkning på salget til hele retail-sektoren. Til gengæld har selskabet profiteret af at producere hovedparten af de vigtigste produkter på egne fabrikker i Danmark, ligesom selskabet som følge af den forud for Covid-19 vedtagne businessplan har deltaget i væksten indenfor online salg.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### External environment

Baby Dan A/S has been environmentally certified under DS/EN 14001.

The Company's procedures and action plans are based on this certification. Combined with the Company's basic approach to and respect for the environment and environmentally correct behaviour in all its processes, this implies that Baby Dan A/S is among the industry leaders with respect to sustainable environmental impact.

### Unusual events

Covid-19 has had a huge impact on both the security of supply of both raw- and auxiliary materials and the consequential costs derived therefrom in supply chain. Further, it has had a negative impact on sales to the entire retail sector. In return, the company has benefited from producing the main part of the most important products at their own factories in Denmark, like the company as a result of it prior to Covid-19 adopted business plan has participated in the growth within online sales.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 30. december - 31. december

### Income Statement 30 December - 31 December

		Koncern <i>Group</i>	Morderselskab <i>Parent Company</i>
	Note	30/12 2019 - 31/12 2020 DKK	30/12 2019 - 31/12 2020 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>52.524.944</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-17.271.365	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-21.191.086	0
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>14.062.493</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	7.730.593
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-247.217	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	46.916	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.549.059	-134.000
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10.313.133</b>	<b>7.596.593</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.686.540	30.000
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>7.626.593</b>	<b>7.626.593</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
		<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	Note	2020	2020
		DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		8.609.502	0
Software <i>Software</i>		1.426.257	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		38.995.040	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		8.933.279	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>57.964.078</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		17.339.084	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		214.693	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>17.553.777</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	84.976.593
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	2.291.306	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>2.291.306</b>	<b>84.976.593</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>77.809.161</b>	<b>84.976.593</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	<b>35.372.936</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
		<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	Note	2020	2020
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.596.482	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		63.033.670	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	30.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.882.097	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>87.512.249</b>	<b>30.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.648.766</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>125.533.951</b>	<b>30.000</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>203.343.112</b>	<b>85.006.593</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
		<b>Group</b>	<b>Parent</b>
Note		2020	2020
		DKK	DKK
	Selskabskapital <i>Share capital</i>	27.622.000	27.622.000
	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	7.730.593
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	7.626.593	-104.000
	<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>35.249.593</b>	<b>35.249.593</b>
	Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	4.332.570	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>	<b>4.332.570</b>	<b>0</b>
	Ansvarlig lånekapital <i>Credit institution</i>	16.794.000	16.794.000
	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	5.737.151	0
	Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9.878.527	0
	Anden gæld <i>Other payables</i>	11.468.119	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	<b>43.877.797</b>	<b>16.794.000</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
		<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	Note	2020	2020
		DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	58.601.402	7.036.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	3.404.996	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.581.396	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.581.840	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	38.713.518	25.927.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>119.883.152</b>	<b>32.963.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>163.760.949</b>	<b>49.757.000</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>203.343.112</b>	<b>85.006.593</b>
Usædvanlige forhold	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 30. december <i>Equity at 30 December</i>	50.000	1.000	0	0	51.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	27.572.000	0	0	0	27.572.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	7.626.593	7.626.593
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>27.622.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>7.626.593</b>	<b>35.249.593</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 30. december <i>Equity at 30 December</i>	50.000	1.000	0	0	51.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	27.572.000	0	0	0	27.572.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	7.730.593	-104.000	7.626.593
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>27.622.000</b>	<b>1.000</b>	<b>7.730.593</b>	<b>-104.000</b>	<b>35.249.593</b>

# Pengestrømsopgørelse 30. december - 31. december

## Cash Flow Statement 30 December - 31 December

		<b>Koncern</b>
		<b>Group</b>
	Note	30/12 2019 - 31/12 2020
		DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.626.593
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	12.147.745
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-10.756.396
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>9.017.942</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		46.918
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.549.059
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>5.515.801</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.815.623
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-855.417
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		25.546
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		1.220.809
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		1.066.112
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.358.573</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.179.289
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		670.827
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-508.462</b>



## Pengestrømsopgørelse 30. december - 31. december

### Cash Flow Statement 30 December - 31 December

	Note	30/12 2019 - 31/12 2020 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>2.648.766</b>
Likvider 30. december <i>Cash and cash equivalents at 30 December</i>		0
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>2.648.766</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.648.766
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>2.648.766</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usædvanlige forhold

Koncernen er tidligere blevet pålagt efteropkrævning af told inkl. renter og omkostninger. Som følge af manglende opkrævning fra Toldstyrelsen er efteropkrævningen forældet i 2020. Således er den oprindelige hensættelse tilbageført i 2020. Beløbet udgør TDKK 3.883 og er indtægtsført under produktionsomkostninger.

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	30/12 2019 - 31/12 2020	30/12 2019 - 31/12 2020
	DKK	DKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
<b>Staff</b>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	21.118.377	0
Pensioner <i>Pensions</i>	5.030.813	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	786.306	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	31.309	0
	<b>26.966.805</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	18.327.704	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2.158.142	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6.480.959	0
	<b>26.966.805</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	2.566.308	0
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	250.000	0
	<b>2.816.308</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>96</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>30/12 2019 -</b>	<b>30/12 2019 -</b>
	<b>31/12 2020</b>	<b>31/12 2020</b>
	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	46.694	0
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	222	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>46.916</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	2.869.318	134.000
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab, netto	679.741	0
<i>Exchange loss, net</i>		
	<b>3.549.059</b>	<b>134.000</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.581.840	-30.000
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	104.700	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>2.686.540</b>	<b>-30.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsproje- kter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 30. december <i>Cost at 30 December</i>	38.056.222	2.735.176	0	9.332.700
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	639.105	1.396.518	41.047.411	1.780.000
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2.179.421	0	0	-2.179.421
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>40.874.748</u>	<u>4.131.694</u>	<u>41.047.411</u>	<u>8.933.279</u>
Ned- og afskrivninger 30. december <i>Impairment losses and amortisation at 30 December</i>	28.567.277	2.251.605	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.697.969	453.832	2.052.371	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>32.265.246</u>	<u>2.705.437</u>	<u>2.052.371</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>8.609.502</u></b>	<b><u>1.426.257</u></b>	<b><u>38.995.040</u></b>	<b><u>8.933.279</u></b>

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nyt babysikkerhedsudstyr med særlig fokus på sikkerhed og bæredygtighed. Nogle projekter er igangsat og afskrives, mens andre forventes færdiggjort indenfor 1-3 år. Alle projekter forløber som planlagt.

*The Company's development projects relate to the development of new baby safety equipment with particular focus on safety and sustainability. Some projects have been initiated and are being amortised whereas other projects are expected to be completed within one to three years. All projects progress as planned.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 30. december <i>Cost at 30 December</i>	62.568.116	2.721.586
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.712.441	118.531
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-55.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>66.280.557</u>	<u>2.785.117</u>
Ned- og afskrivninger 30. december <i>Impairment losses and depreciation at 30 December</i>	45.617.154	2.429.343
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.324.319	170.535
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-29.454
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>48.941.473</u>	<u>2.570.424</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>17.339.084</u></b>	<b><u>214.693</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>3.316.514</u>	<u>47.740</u>
		30/12 2019 - 31/12 2020 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		3.332.902
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		161.952
		<u><b>3.494.854</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>
	<u>2020</u> DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 30. december <i>Cost at 30 December</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	77.246.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>77.246.000</u>
Værdireguleringer 30. december <i>Value adjustments at 30 December</i>	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	9.782.964
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-2.052.371
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>7.730.593</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>84.976.593</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi <i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>	<u>41.047.411</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Baby Dan A/S	Låsby, Danmark	1.670.448	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	Andre tilgodehaver
	<i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 30. december	2.735.306
<i>Cost at 30 December</i>	
Afgang i årets løb	-444.000
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december	2.291.306
<i>Cost at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.291.306</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

### 10 Varebeholdninger

*Inventories*

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	2020	2020
	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	18.743.156	0
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	16.629.780	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>35.372.936</b>	<b>0</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b> <i>Group</i>	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>
	30/12 2019 - 31/12 2020	30/12 2019 - 31/12 2020
	DKK	DKK
<b>12 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for opskrivninger <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	7.730.593
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	7.626.593	-104.000
	<b>7.626.593</b>	<b>7.626.593</b>
	<b>Koncern</b> <i>Group</i>	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>
	2020	2020
	DKK	DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 30. december <i>Provision for deferred tax at 30 December</i>	4.227.870	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	104.700	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	<b>4.332.570</b>	<b>0</b>
<b>14 Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>		
<b>Ansvarlig lånekapital</b> <i>Credit institution</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	16.794.000	16.794.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	16.794.000	16.794.000
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	<b>16.794.000</b>	<b>16.794.000</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>Group</b>	<b>Company</b>
	2020	30/12 2019 -
	DKK	31/12 2020
	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
<i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.737.151	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	5.737.151	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	58.601.402	7.036.000
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	<b>64.338.553</b>	<b>7.036.000</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	9.878.527	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	9.878.527	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.404.996	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>13.283.523</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	11.468.119	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	11.468.119	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	38.713.518	25.927.000
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>50.181.637</b>	<b>25.927.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	30/12 2019 -
	31/12 2020
	DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>	
<i>Cash flow statement - adjustments</i>	
Finansielle indtægter	-46.916
<i>Financial income</i>	
Finansielle omkostninger	3.549.059
<i>Financial expenses</i>	
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	9.699.026
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	247.217
<i>Income from investments in associates</i>	
Skat af årets resultat	2.686.540
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Andre reguleringer	-3.987.181
<i>Other adjustments</i>	
	<b>12.147.745</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>	
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>	
Ændring i varebeholdninger	-1.027.374
<i>Change in inventories</i>	
Ændring i tilgodehavender	-49.403.357
<i>Change in receivables</i>	
Ændring i leverandører mv.	39.674.335
<i>Change in trade payables, etc</i>	
	<b>-10.756.396</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	DKK	DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og pengeinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Ejerpantebrev TDKK 4.300 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt virksomhedens goodwill til en værdi af <i>Owner's mortgage, DKK 4,300k, secured on fixtures and fittings, tools and equipment and the Company's goodwill at a value of</i>	1.565.236	0
Skadesløsbrev TDKK 9.000 med pant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill til en værdi af <i>Letter of indemnity, DKK 9,000k, secured on fixtures and fittings, tools and equipment and goodwill at a value of</i>	1.565.236	0
Skadesløsbrev TDKK 85.000 med virksomhedspant i fordringer, lagre, inventar, materiel, goodwill mv. til en værdi af <i>Letter of indemnity, DKK 85,000k, with floating charge in claims, inventories, tools and equipment, goodwill, etc at a value of</i>	85.612.908	0
Selvskyldnerkaution for datterselskabs gæld til pengeinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2020 <i>Guarantee for subsidiary's debt to bank. At 31 December 2020, the debt amounts to</i>	1.875.408	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	941.000	3.205.077
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 6 år <i>Lease obligations, period of non-terminability until 6 years</i>	13.664.400	15.941.800

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Jactus Invest ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax is disclosed in the Annual Report of Jactus Invest ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

### 18 Nærtstående parter *Related parties*

#### Transaktioner *Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til Årsregnskabsloven § 98 c, st. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.

*All transactions in the financial year were made on an arm's length basis. With reference to section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act, transactions with related parties have not been disclosed.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Aika Invest ApS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

The Annual Report of Aika Invest ApS for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019/20 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Aika Invest ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkost-

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Aika Invest ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

ninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

##### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventalforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de

income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Business combinations

##### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenlutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.

the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

#### **Business acquisitions carried through before 1 July 2018**

Subject to some exemptions, acquisitions carried through before 1 July 2018 are accounted for under the same accounting policies as those applying to business combinations carried through on or after 1 July 2018. The most material exemptions are:

- Identifiable assets and liabilities of the entity acquired are recognised only if they are probable.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Identifiable contingent liabilities of the entity acquired are not recognised in the consolidated balance sheet.
- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences due to changes to the recognition and measurement of the acquired net assets may be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are included as part of cost.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- After the initial recognition, adjustment of contingent consideration is recognised directly with its counter entry in initial purchase price, thus correcting the value of goodwill or negative goodwill.
- Ved trinvis erhvervelse medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.
- In respect of step acquisitions, the carrying amount of the existing investments is recognised in cost.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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 kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egen-

fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

kapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger mv.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, cost of sales and other operating income.

#### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

##### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Softwarelicenser afskrives over af-taleperioden, som udgør 5 år.

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 5 years.

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25-30 år
Øvrige bygninger	25-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Opskrivningen af grunde og bygninger med fradrag af udskudt skal indregnes i posten "Reserve for opskrivning".

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindings-

#### Property, plant and equipment

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25-30 years
Other buildings	25-30 years
Plant and machinery	3-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Revaluation of land and buildings less deferred tax is recognised in the item "Revaluation reserve".

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

værdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use.

Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

#### Egenkapital

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds- overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Equity

##### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and im-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

pairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity*

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$