
Moland Group A/S

Strandvejen 16, DK-7800 Skive

Årsrapport for 14. november - 31. december 2020

Annual Report for 14 November - 31 December 2020

CVR-nr. 41 85 84 27

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/4 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/4 2021*

Christian T. Østergaard
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 9
Company Information

Koncernoversigt 10
Group Chart

Hoved- og nøgletal 11
Financial Highlights

Ledelsesberetning 13
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 14. november - 31. december 17
Income Statement 14 November - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 14. november - 31. december 23
Cash Flow Statement 14 November - 31 December

Noter til årsregnskabet 25
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 14. november - 31. december 2020 for Moland Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores 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 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 20. april 2021
Skive, 20 April 2021

Direktion *Executive Board*

Carsten Rønberg
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Niels Trærup
formand
Chairman

Emil Linderoth Østergaard

Søren Linderoth Østergaard

Christian T. Østergaard

Jan Riis Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Moland Group A/S for the financial year 14 November - 31 December 2020.

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

In our 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 2020.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Moland Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Moland Group A/S for regnskabsåret 14. november - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 14. november - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the Shareholders of Moland Group A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Moland Group A/S for the financial year 14 November - 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 14 November - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Management's responsibilities for the Consolidated Financial Statements and Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis så-

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

danne 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for 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.

report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

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.

Skive, den 20. april 2021
Skive, 20 April 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24813

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Moland Group A/S
Strandvejen 16
DK-7800 Skive

CVR-nr.: 41 85 84 27

CVR No:

Regnskabsperiode: 14. november - 31. december

Financial period: 14 November - 31 December

Hjemstedskommune: Skive

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Niels Trærup, formand (*Chairman*)
Emil Linderøth Østergaard
Søren Linderøth Østergaard
Christian T. Østergaard
Jan Riis Nielsen

Direktion
Executive Board

Carsten Rønberg

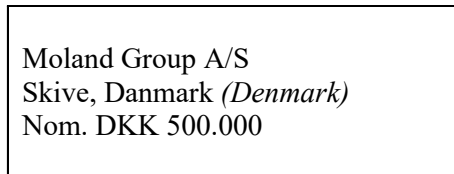
Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

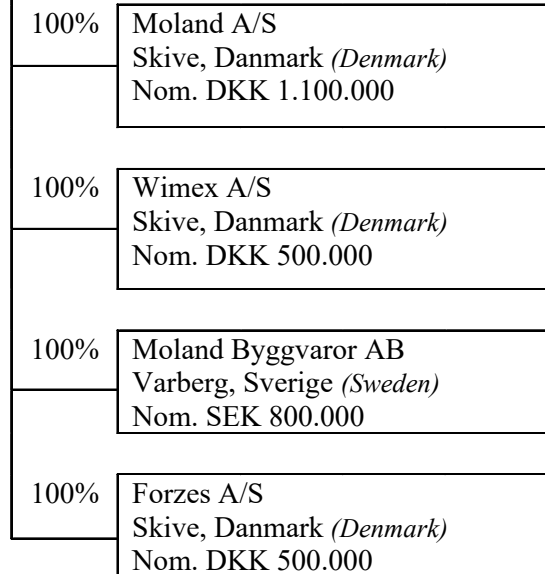
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company



**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a two-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	342.466	330.694
<i>Revenue</i>		
Bruttofortjeneste	73.853	68.353
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af ordinær primær drift	20.766	15.689
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat af finansielle poster	-994	-1.838
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	15.284	10.649
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	177.743	156.388
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	69.235	59.804
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	13.693	8.431
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-887	-1.054
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.800	-1.511
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	-2.120	-7.166
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	10.686	211
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	55	58
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin	21,6%	20,7%
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad	6,1%	4,7%
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad	11,7%	10,0%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	39,0%	38,2%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	23,7%	35,6%
<i>Return on equity</i>		

Der er ved ændring af koncernstruktur pr. 1. januar 2020 foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2019.

By way of changes made to the group structure as of 1 January 2020, comparison figures for 2019 have been restated.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Koncernen sælger bygningsartikler.

Med virkning fra 1. januar 2020 har selskabet etableret ny koncernstruktur med Moland Group A/S som moderselskab for de underliggende driftsselskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 15.284, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 69.235.

Koncernens resultat anses for tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab vurderes at være tilstrækkelig.

Valutarisici

Indkøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for udenlandske valutaer.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes for det kommende regnskabsår en lidt lavere aktivitet og indtjening.

Key activities

The Group sells building articles.

With effect from 1 January 2020, the Company has established a new group structure with Moland Group A/S as the parent company of the underlying operating companies.

Development in the year

The income statement of the Group for 2020 shows a profit of TDKK 15,284, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 69,235.

The results of the Group for the year are considered satisfactory.

Capital resources

The Company's capital resources are considered adequate.

Foreign exchange risks

Purchases made abroad have the effect that results, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate development of foreign currencies.

Strategy

Targets and expectations for the year ahead

Slightly declining activity and earnings are expected for the coming financial year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at koncernen fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Koncernen er FSC-certificeret og PEFC-certificeret.

Redegørelse for kønsræssig sammensætning

Koncernen har fastsat et måltal for repræsentation i koncernens bestyrelse samt en politik for den kønsræssige fordeling i koncernselskabets øvrige ledelsesniveauer. Det er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Det er målsætningen, at der senest i 2025 skal være 1 kvinde blandt koncernens bestyrelsesmedlemmer. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen, idet det desværre endnu ikke har været muligt at finde egnede kandidater. Koncernen arbejder dog løbende på at finde kvindelige kandidater i koncernens netværk, som besidder de rette erfaringer og kompetencer, hvilket i henhold til koncernens politik er de væsentligste faktorer for bestyrelsesvalget.

Statement of corporate social responsibility

The Group has no formal, written policies for corporate social responsibility. Upon determination of the Group's business strategies and performance of group activities, Management considers to a great extent generally accepted principles and good business ethics. Moreover, compliance with current legislation is constantly ensured.

In respect of health and safety at work and the impact on the external environment, Management has special focus on responsible operations so that the Group is considered a positive co-player by the surrounding society.

The Group is FSC certified and PEFC certified.

Statement on gender composition

The Group has set a target figure for representation on the Group's Board of Directors as well as a policy for gender representation at the Group's other executive levels. It is the Group's policy to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at all executive levels.

The objective is to have one female member on the Group's Board of Directors by 2025, at the latest. At present, there are no women on the Board of Directors as, unfortunately, it has not yet been possible to find suitable candidates. The Group is, however, making an effort on a current basis to find female candidates in the Group's network who have the right experience and competences, which, according to the Group's policy, are the most significant factors for being elected to the Board of Directors.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politikomfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det forventningen, at andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Women are at present underrepresented at the Group's other executive levels; however, according to the Group's policy, there is a wish to have more female executives.

The Group is working on a current basis to strengthen management skills at the Group's other executive levels. This is done partly in connection with the recruitment of employees and partly through the development of existing employees. Thus, senior executives are given the possibility of participating in technical and professional networks for competence and career development purposes, and moreover, they are offered relevant supplementary training.

The Group's primary focus is on the competences and potential of the individual employee. The objective is, however, to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at the respective executive levels.

Based on the initiatives implemented and the work with the development of senior executives, female representation at the Group's other executive levels is expected to increase in the coming years.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2020 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2020 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 14. november - 31. december

Income Statement 14 November - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	342.466	330.694	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-268.613	-262.341	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		73.853	68.353	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-45.423	-41.497	-6	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-7.664	-11.167	0	0
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		20.766	15.689	-6	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	15.298	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	74	130	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.068	-1.968	-12	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		19.772	13.851	15.280	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-4.488	-3.202	4	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.284	10.649	15.284	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.641	12.808	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		574	436	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.187	3.693	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	15.402	16.937	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	79.249	69.804
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	79.249	69.804
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.402	16.937	79.249	69.804
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	94.939	89.490	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		48.119	42.416	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.596	0	4	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.618	4.662	2	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	689	1.078	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		108	71	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	51	1.199	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		56.181	49.426	6	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
Note	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger	11.221	535	0	0
<i>Cash at bank and in hand</i>				
Omsætningsaktiver	162.341	139.451	6	0
<i>Current assets</i>				
Aktiver	177.743	156.388	79.255	69.804
Assets				

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500	500	500
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		0	59.304	0	59.304
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	15.445	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		61.735	0	46.290	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		7.000	0	7.000	0
Egenkapital Equity		69.235	59.804	69.235	59.804
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		21.283	22.446	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	21.283	22.446	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	1.163	1.158	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		29.524	16.342	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		38.047	34.629	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.795	9.939	10.020	10.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		1.741	1.876	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.955	10.194	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		87.225	74.138	10.020	10.000
Gældsforpligtelser Debt		108.508	96.584	10.020	10.000
Passiver		177.743	156.388	79.255	69.804

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	<u>Note</u>				
Liabilities and equity					
Resultatdisponering	11				
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	17				
<i>Related parties</i>					
Anvendt regnskabspraksis	18				
<i>Accounting Policies</i>					

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 meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 14. november <i>Equity at 14 November</i>	500	59.304	0	0	0	59.804
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	147	0	147
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-6.000	0	-6.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	8.284	7.000	15.284
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-59.304	0	59.304	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500	0	0	61.735	7.000	69.235

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 14. november <i>Equity at 14 November</i>	500	59.304	0	0	0	59.804
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	147	0	147
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	-6.000	0	-6.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	15.445	-7.161	7.000	15.284
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-59.304	0	59.304	0	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500	0	15.445	46.290	7.000	69.235

Pengestrømsopgørelse 14. november - 31. december

Cash Flow Statement 14 November - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.284	10.649
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	8.073	7.770
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-4.511	-3.805
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		18.846	14.614
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		78	129
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.096	-2.064
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		17.828	12.679
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.135	-4.248
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		13.693	8.431
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.800	-1.511
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		913	457
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-887	-1.054
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.158	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-8.660
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-8.143	-2.990
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-2.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	6.484
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		13.181	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-6.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.120	-7.166

Pengestrømsopgørelse 14. november - 31. december

Cash Flow Statement 14 November - 31 December

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		10.686	211
Likvider 14. november <i>Cash and cash equivalents at 14 November</i>		535	324
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		11.221	535
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		11.221	535
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		11.221	535

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	305.004	290.330	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning, udland	37.462	40.364	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	342.466	330.694	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	30.481	29.960	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	1.703	1.606	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	473	435	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.307	1.483	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	33.964	33.484	0	0
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>				
Distributionsomkostninger	31.353	31.267	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	2.611	2.217	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	33.964	33.484	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.925	4.323	0	0
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	55	58	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	16.564	0
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-1.266	0
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
	15.298	0

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	60	0	0	0
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	14	130	0	0
<i>Other financial income</i>				
	74	130	0	0

5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	79	12	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	783	1.138	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	285	751	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	1.068	1.968	12	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	4.099	3.924	-4	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	389	-722	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	4.488	3.202	-4	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 14. november <i>Cost at 14 November</i>	42.645	3.636	8.035
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	274	1.526
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-2.738
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	42.645	3.910	6.823
Ned- og afskrivninger 14. november <i>Impairment losses and depreciation at 14 November</i>	29.837	3.200	4.330
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.167	136	1.439
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-2.133
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	31.004	3.336	3.636
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.641	574	3.187
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20-50 år <i>20-50 years</i>	5 år <i>5 years</i>	2-6 år <i>2-6 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Kostpris 14. november <i>Cost at 14 November</i>	69.804	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	69.804
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	63.804	69.804
Værdireguleringer 14. november <i>Value adjustments at 14 November</i>	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	147	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	15.298	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	15.445	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	79.249	69.804

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>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Moland A/S	Skive	TDKK 1.100	100%	46.788	8.635
Wimex A/S	Skive	TDKK 500	100%	19.493	7.930
Moland Byggvaror AB	Varberg	TSEK 800	100%	2.969	-1.266
Forzes A/S	Skive	TDKK 500	100%	10.000	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	91.769	89.490	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	3.170	0	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	94.939	89.490	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

11 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	15.445	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-7.161	0
<i>Retained earnings</i>		
	15.284	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 14. november	1.078	356	0	0
<i>Deferred tax asset at 14 November</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-389	722	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	689	1.078	0	0
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				
Materielle anlægsaktiver	-290	-383	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	-358	-653	0	0
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-42	-42	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Låneomkostninger	1	0	0	0
<i>Amortization</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	689	1.078	0	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	0
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.				
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>				
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	689	1.078	0	0
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	689	1.078	0	0
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans				
Efter 5 år	16.585	17.767	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.698	4.679	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	21.283	22.446	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.163	1.158	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	22.446	23.604	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-74	-130
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.068	1.968
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.420	2.729
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	4.488	3.202
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	171	1
<i>Other adjustments</i>		
	8.073	7.770
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-5.447	4.524
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-7.103	-3.016
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	8.039	-5.313
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-4.511	-3.805

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.641	12.808	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for CØ Skive Holding 1 ApS, der er administrationselskab 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 payable is disclosed in the Annual Report of CØ Skive Holding 1 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Moland Holding A/S

Hovedaktionær i Moland Group A/S
Principal Shareholder in Moland Group A/S

CØ Skive Holding 1 ApS

Hovedaktionær i Moland Holding A/S
Principal Shareholder in Moland Holding A/S

Christian T. Østergaard, Resenvej 5, DK-7800 Skive

Hovedanpartshaver i CØ Skive Holding 1 ApS
Principal Shareholder in CØ Skive Holding 1 ApS

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

CØ Skive Holding 1 ApS

Skive

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Moland Group A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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.

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.

The Annual Report of Moland Group A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Moland Group A/S 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 omkostninger, 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Moland Group A/S, 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 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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som ét segmentområde.

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.

rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as one segment.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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.

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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction.

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:

Buildings	20-50 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-6 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne ind-

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

bringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 udlig-

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 equals landed cost.

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.

Prepayments

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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 impairment 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

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" and "Overdraft facilities".

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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

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