

Gorenje Group Nordic A/S

CVR-nr. 56216111

Sydvestvej 15

2600 Glostrup

ÅRSRAPPORT 2019

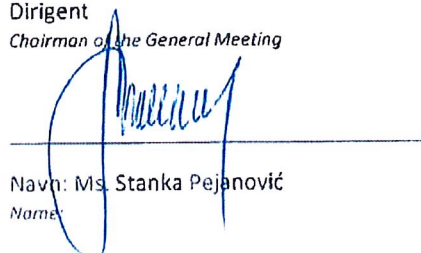
Annual report 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.07.2020.

The Annual General Meeting adopted the annual report on 21.07.2020

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Ms. Stanka Pejanović

Name

Indholdsfortegnelse*Contents*

Virksomhedsoplysninger / Entity details	3
Ledespåtegning / Statement by Management on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report	6
Hoved- og nøgletal / Financial highlights.....	10
Ledelsesberetning / Management commentary	12
Resultatopgørelse for 2019 / <i>Income Statement for 2019</i>	15
Balance pr. 31.12.2019	16
Noter	21
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies.....	30

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that the Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger / Entity details

Virksomhed

Gorenje Group Nordic A/S
Sydvestvej 15, 3
2600 Glostrup

CVR-nr.: 56216111
Hjemsted: Glostrup
Regnskabsår: 01.01.2019 – 31.12.2019

Telefon: +4536721133
Hjemmeside: www.gorenje.dk
E-mail: salg.dk@gorenjegroup.com

Bestyrelsen

Jianmin Pochnhan, formand
Irena Pečnik
Mina Dimitrijevic

Direktion

Niels Bille

Bank

Danske Bank A/S
Jyske Bank A/S

Revisor

Mazars Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Midtermolen 1, 2. tv.
2100 København Ø
Danmark

Entity

Gorenje Group Nordic A/S
Sydvestvej 15, 3
DK-2600 Glostrup

Central Registration NO: 56216111
Registered in: Glostrup
Financial year: 01.01.2019 – 31.12.2019

Phone: +4536721133
Internet: www.gorenje.dk
E-mail: salg.dk@gorenjegroup.com

Board of Directors

Jianmin Pochnham, chairman
Irena Pečnik
Mina Dimitrijevic

Executive Board

Niels Bille

Bank

Danske Bank A/S
Jyske Bank A/S

Auditors

Mazars Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Midtermolen 1, 2. tv.
2100 Copenhagen Ø
Denmark

Ledelsespåtegning / Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for årsregnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 for Gorenje Group Nordic A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Gorenje Group Nordic A/S for the financial year 01.01.2019 – 31.12.2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2019 – 31.12.2019.

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

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning / Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Glostrup, den 10/7 - 2020

Direktion
Executive Board

Niels Bille



Bestyrelse
Board of Directors

Han Jianmin

formand
Chairman



Irena Pečnik



Mina Dimitrijević



Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Gorenje Group Nordic A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Gorenje Group Nordic A/S for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter, og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet givet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelse i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholder of Gorenje Group Nordic A/S

Auditors' Report on the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Gorenje Group Nordic A/S for the financial year 01.01.2019 – 31.12.2019, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2019 – 31.12.2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards are requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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 responsibility for the financial statements

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativt end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 væsentligt fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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 Entity'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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med 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.

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

Statement on the management review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the management's review and, in doing so, consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. Moreover, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

København, den 10/7 2020
Copenhagen

Mazars

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31061741

Central Business Registration No 31061741



Dennis Hershøldt Rasmussen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Account

MNE-Nr./MNE-No. 43413

Hoved- og nøgletal / Financial highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	620.159	593.754	596.484	605.483	604.008
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	105.938	104.159	96.289	100.621	63.526
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	9.542	8.646	5.379	1.461	(24.265)
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle Poster	(4.031)	(4.663)	(4.764)	(995)	(1.663)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.799	391	22	466	(25.928)
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	116.876	150.231	123.499	137.868	151.748
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	20.424	14.041	13.650	13.628	(9.233)
<i>Equity</i>					
Invest. i matr. anlægsaktiver	10.362	2.581	1.806	11.126	11.790
<i>Invest. in property, plant, equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Nettomargin (%)	6,1	0,7	0,0	0,1	(4,3)
<i>Net margin (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	22,0	2,8	1,6	21,2	(705,4)
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	17,5	9,3	11,1	9,9	(6,1)
<i>Solvency ratio (%)</i>					
Bruttomargin (%)	17,1	17,5	16,1	16,6	11,1
<i>Gross margin (%)</i>					

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nøgletal udtrykker**Nettomargin**

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Bruttomargin (%)

Virksomhedens driftsmæssige fremgang.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

Ratios reflect**Net margin**

The entity's operating profitability.

Return ratio

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Gross margin (%)

The entity's operating gearing.

Ledelsesberetning / Management commentary

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af handels- og agenturforretning primært i forbindelse med varer fremstillet af Gorenje-koncernen samt ydelser af service i forbindelse med disse produkter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsregnskabet viser en positive udvikling med en stigning i nettoomsætning sammenlignet med sidste år og en forbedring af årets resultat før skat. Selskabet har realiseret et positivt resultat.

Gorenje Group Nordic A/S har valgt at ensrette positioneringen af sine brands på det nordiske marked ved at fokusere mere på tætte kunderelationer, produkt- og servicekvalitet samt kundetilfredshed. Dette fokus fortsatte i 2019 og forventes at blive videreudviklet i de kommende år.

Årets overskud for 2019 på 3.799 t.kr. (2018 viste et overskud på 391 t.kr.).

For 2020 budgetteres med en stigning i omsætning på 12% og endnu et positivt resultat.

Primary activities

The Company's activities comprise trading and agency activities primarily related to goods manufactured by the Gorenje Group and the rendering of services in connection with such products.

Development in activities and finances

The financial statements show a positive development with an increase in net sales compared to the previous year, and an improvement of the result before tax. The Company is showing a positive net result.

Gorenje Group Nordic A/S has chosen a uniform positioning of each of its brands on the Nordic market by focusing on closer customer relationships, product and service quality, and consumer satisfaction. This focus has continued in 2019 and is expected to be developed further in the years to come.

The result for 2019 of 3.799 thousand kroner (2018 showed a positive result of 391 thousand kr.)

The Budget for 2020 is to have a growth in sales of 12% and to continue showing a positive net result.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der eksisterer ikke særlig usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Forventet udvikling

Ledelsen vil fremadrettet fortsætte sin salgs- og marketingstrategi og forventer mindre vækst inden for det næste år. Der vil blive lagt særligt fokus på omkostningsoptimering. Ledelsen forventer at fastholde eller øge sin nuværende markedsandel på alle nordiske markeder.

Særlige risici

Selskabets resultat og egenkapital blev i 2019 påvirket af valutarisici. Selskabets aktiviteter på det skandinaviske marked gør selskabet modtagelig for, at valutarisici kan have indvirkning på selskabets resultat og egenkapital.

Miljømæssige forhold

Gorenje Group Nordic A/S er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra selskabets aktiviteter.

Selskabet følger koncernens politikker vedrørende miljømæssigt forhold, som er gengivet i Gorenje-koncernens rapportering i koncernregnskabet for 2019 samt koncernens hjemmeside:

<http://www.gorenjegroup.com/en/gorenje-group/sustainability>

Uncertainty relating to recognition and measurement

There is no particular uncertainty related to recognition and measurement.

Outlook

Management will continue its sales and marketing strategy, and expects minor growth within the next year. Particular focus will be given to cost optimization. Management expects to retain or increase its market shares in all Nordic markets.

Particular risks

The Company's results and equity were influenced by currency risks in 2019. The Company's activities on the Scandinavian market result in the fact that the Company's results and equity can be influenced by currency risks.

Environmental performance

Gorenje Group Nordic A/S is environmentally conscious and is working at reducing the environmental impact of the Company's activities.

The Company adheres to the Group's policies on environmental matters as stated in the Gorenje Group's reporting in the consolidated financial statements for 2019 as well as the Group's website:

<http://www.gorenjegroup.com/en/gorenje-group/sustainability>

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Udenlandske filialer

Selskabet har i regnskabsåret haft filialer i Sverige, Norge og Finland.

Redegørelse for samfundsansvar**Politikker for samfundsansvar**

For beskrivelse af samfundsansvar henvises til Gorenje-koncernens rapportering i koncernregnskabet for 2019 samt koncernens hjemmeside:

<http://www.gorenjegroup.com/en/gorenje-group/sustainability>

Ligestillingspolitik for kønsmæssig sammensætning i bestyrelse og ledelse

Ledelsen består af 2 mænd og 2 kvinder. I forhold til den Danske Årsregnskabslov §99b lever selskabet op til målsætningen om en ligelig fordeling af køn i ledelsen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Research and development activities

During the financial year, the Company has conducted no research and development activities.

Foreign branches

In the financial year, the Company has had branches in Sweden, Norway and Finland.

Report on corporate social responsibility**Corporate social responsibility policies**

For a description of corporate social responsibility please refer to the Gorenje Group's reporting in the consolidated financial statements for 2019 and the Group's webpage:

<http://www.gorenjegroup.com/en/gorenje-group/sustainability>

Equality policy for gender composition of Management

The management consist of four people, two female and two male. According to the Danish Financial Statement Act § 99b the company live up to the target of equal balance in the management.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2019 / *Income Statement for 2019*

	Note Notes	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	620.159	593.754
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(514.221)	(489.595)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		105.938	104.159
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	2	(52.403)	(52.338)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2, 3	(43.993)	(43.175)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		9.542	8.646
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	3.316	2.315
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(7.347)	(6.978)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		5.511	3.983
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		(1.712)	(3.592)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	3.799	391

Balance pr. 31.12.2019

Balance sheet at 31.12.2019

	Note Notes	2019 <u>DKK '000</u>	2018 <u>DKK '000</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	88
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	<u>0</u>	<u>88</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.362	2.581
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	<u>10.362</u>	<u>2.581</u>
Deposita <i>Deposits</i>		846	836
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed assets investments</i>	9	<u>846</u>	<u>836</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>11.208</u>	<u>3.505</u>

Balance pr. 31.12.2019

Balance sheet at 31.12.2019

	Note Notes	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		35.765	44.335
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		35.765	44.335
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		50.131	92.739
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	169
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		414	914
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		50.545	93.822
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		19.358	8.569
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		105.668	146.726
Aktiver <i>Assets</i>		116.876	150.231

Balance pr. 31.12.2019

Balance sheet at 31.12.2019

	Note Notes	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		2.000	2.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		18.424	14.625
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>20.424</u>	<u>16.625</u>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	10	30.253	28.141
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>30.253</u>	<u>28.141</u>
Leasingforpligtelse <i>Provision for leasing</i>		4.116	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		957	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	11	<u>5.073</u>	<u>0</u>

Balance pr. 31.12.2019

Balance sheet at 31.12.2019

	Note Notes	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Leasingforpligtelse <i>Provision for leasing</i>		3.052	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.844	11.020
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.878	51.312
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.083	1.308
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	40.269	41.826
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>61.126</u>	<u>105.466</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>66.199</u>	<u>105.466</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>116.876</u>	<u>150.231</u>

Egenkapitalopgørelse for 2019

Statement of equity changes for 2019

	Virksomheds- kapital <i>Contributed Capital</i> <u>DKK '000</u>	Overført resultat <i>Retained earnings</i> <u>DKK '000</u>	I alt <i>Total</i> <u>DKK '000</u>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.000	12.041	14.041
Korrektion af hensat forpligtelse tidl. år <i>Correction of provision from previous years</i>	<u>0</u>	<u>2.584</u>	<u>2.584</u>
Egenkapital primo efter korrektion <i>Equity beginning of year after corrections</i>	2.000	14.625	16.625
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>3.799</u>	<u>3.799</u>
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	<u>2.000</u>	<u>18.424</u>	<u>20.424</u>

Noter

Notes

	2019	2018
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
1. Nettoomsætning		
1. Revenue		
Skandinavien <i>Scandinavia</i>	465.389	470.328
Øvrige markeder <i>Other markets</i>	154.770	123.426
	<u>620.159</u>	<u>593.754</u>
<p>Selskabets primære aktivitet er salg af elektriske produkter. <i>The Company's aim activity comprises sales of electrical goods.</i></p>		
2. Personaleomkostninger		
2. Staff costs		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	40.492	38.672
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.193	2.248
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	344	365
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.066	877
	<u>44.094</u>	<u>42.162</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<u>70</u>	<u>72</u>

Noter

Notes

2. Personaleomkostninger (fortsat)

2. Staff costs (continued)

Personaleomkostninger indregnes i årsregnskabet således:

Staff costs are recognised as follows in the financial statements:

	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
Distributionsomkostninger <i>Distribution cost</i>	16.617	15.889
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	27.477	26.273
	<u>44.094</u>	<u>42.162</u>
<p>Vederlag til direktionen udgør 2.106 t.kr. for 2019. Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsen. <i>Executive remuneration is 2.106 t.kr. for 2019. No remuneration has been paid to the Board of Directors.</i></p>		
<h3>3. Af- og nedskrivninger</h3> <p>3. Depreciation, amortization and impairment losses</p>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	87	95
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	4.766	850
	<u>4.853</u>	<u>945</u>
<h3>4. Andre finansielle indtægter</h3> <p>4. Other financial income</p>		
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	605	24
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.711	2.291
	<u>3.316</u>	<u>2.315</u>

Noter

Notes

	2019	2018
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
5. Andre finansielle omkostninger		
<i>5. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	9	11
<i>Financial expenses from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	4.440	4.070
<i>Currency translation adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	2.899	2.897
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>7.347</u>	<u>6.978</u>
6. Forslag til resultatdisponering		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat	3.799	391
<i>Retained earnings</i>		
	<u>3.799</u>	<u>391</u>

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i> <u>DKK '000</u>
7. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>7. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	476
<i>Cost beginning of year</i>	<hr/>
Kostpris ultimo	476
<i>Cost end of year</i>	<hr/>
Af- og nedskrivninger primo	(388)
Årets afskrivninger	(88)
<i>Amortisation for the year</i>	<hr/>
Af- og nedskrivninger ultimo	(476)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0
<i>Carrying amount end of year</i>	<hr/>

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> <u>DKK '000</u>
8. Materielle anlægsaktiver	
<i>8. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.818
Tilgange <i>Aquisitions</i>	12.725
Afgange <i>Disposals</i>	(300)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	16.243
Af- og nedskrivning primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.237)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(4.766)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	122
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	5.881
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	10.362
Årets afskrivninger indregnes i årsregnskabet således: <i>Depreciation for the year is recognised as follows in the financial statements:</i>	
	<u>2019</u>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<u>1.375</u>
	<u>1.375</u>

Noter

Notes

	Deposita
	<i>Deposits</i>
	<u>DKK '000</u>
9. Finansielle anlægsaktiver	
<i>9. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	836
<i>Cost beginning of year</i>	
Afgange	0
<i>Disposals</i>	
Tilgange	<u>10</u>
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	<u>846</u>
<i>Cost end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>846</u>
<i>Carrying amount end of year</i>	

	2019	2018
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
10. Andre hensatte forpligtelser		
<i>10. Other provisions</i>		
Primo	28.141	26.914
<i>Provision at beginning of the year</i>		
Afgang	(26.807)	(35.059)
<i>Disposals</i>		
Tilgang	28.602	38.870
<i>Additions</i>		
Korrektion tidligere år	317	(2.584)
<i>Corrections previous years</i>		
Ultimo	<u>30.253</u>	<u>28.141</u>
<i>Provision at end of the year</i>		

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.
Other provisions comprise anticipated costs for non-recourse guarantee commitments.

Noter

Notes

	2019	2018
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
11. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>11. Total non-current liabilities</i>		
Afdrag der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser:		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short term debt. Other debt is recognized in long-term debt:</i>		
Leasingforpligtelse		
<i>Provision for leasing</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.116	0
<i>Between 1 and 5 years</i>	<u> </u>	<u> </u>
Langfristet del	4.116	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.052	0
<i>Within 1 year</i>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>7.168</u>	<u>0</u>
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	957	0
<i>Between 1 and 5 years</i>	<u> </u>	<u> </u>
Langfristet del	957	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	40.269	41.826
<i>Within 1 year</i>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>41.226</u>	<u>41.826</u>
12. Anden gæld		
<i>12. Other payables</i>		
Moms og afgifter	14.917	16.625
<i>VAT and duties</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	5.618	395
<i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc. payables</i>		
Andre skyldige omkostninger	19.734	24.805
<i>Other accrued expenses</i>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>40.269</u>	<u>41.825</u>

Noter

Notes

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. Mortgages and securities

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2019.

The Company has not granted a charge or other security on assets at 31 December 2019.

14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

14. Related parties with control

Gorenje Beteiligungsgesellschaft mbH, Registreringsnr. FN 96646, Wienerbergstrasse 11, 1100 Wien, Østrig.
Gorenje Beteiligungsgesellschaft mbH, Registration number FN 96646, Wienerbergstrasse 11, 1100 Vienna, Austria.

Gorenje Gospodinjski Aparati d.o.o., Velenje, Partizanska 12, SI – 3320 Velenje, Slovenien.
Gorenje Gospodinjski Aparati d.d., Velenje, Partizanska 12, SI – 3320 Velenje, Slovenia.

Ultimate owner:

Hisense Co., Ltd

LEI: 913702001635787718

No. 17 Donghai West Road

Shinan District

Qingdao

China

Related party	Country	Type of transaction in DKK				Remission of debt	Payment terms
		Sales	Purchase of goods	Service	Financial		
Gorenje d.o.o.	SI	31.208	331.869.078	2.841.547	8.807	0	Net. 90/120 days

Noter

Notes

15. Koncernforhold

15. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Hisense Co., Ltd

LEI: 913702001635787718

No. 17 Donghai West Road

Shinan District

Qingdao

Kina/China

16. Ejerforhold

16. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital

Gorenje Beteiligungsgesellschaft mbH

Registreringsnr./Reg No FN 96646

Wienerbergstrasse 11

1100 Wien/Wienna

Østrig/Austria

17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

17. Fee to auditors appointed at the general meeting

I henhold til årsregnskabsloven § 96 stk. 3 fremgår revisionshonorar af koncernregnskabet for 2019 for Gorenje-koncernen.

According to the Danish Financial Statement Act § 96 (3) auditors fee is shown in the consolidated financial statements for 2019 for the Gorenje Group.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

IFRS 16

Med virkning for regnskabsåret 2019 har Selskabet valgt at anvende årsregnskabslovens mulighed for, at anvende IFRS 16, Leasing, indenfor lovens rammer. Selskabet har således ændret sin regnskabspraksis jf. nedenfor.

Selskabets regnskabspraksis er ændret, da det er ledelsens vurdering, at den ændrede regnskabspraksis fører til et mere retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser, den finansielle stilling samt resultat. Ændringen indebærer samtidig, at selskabet har samme regnskabspraksis som resten af Gorenje-koncernen, som selskabet er en del af.

Selskabet har ændret regnskabspraksis for leasing, så IFRS 16 anvendes for leasingtransaktioner. Leasede aktiver indregnes således med en beregnet værdi og afskrives over den forventede brugstid, samtidig med at leasingforpligtelsen indregnes i balancen. Ændringen af regnskabspraksis er gennemført baseret på overgangsreglerne i IFRS 16:

- For leasingkontrakter, der tidligere er klassificeret som operationelle leasingkontrakter, indregnes og måles en leasingforpligtelse svarende til nutidsværdien af de resterende leasingydelse diskonteret med Selskabets marginale lånerente pr. 1. januar 2019 – et

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

Pursuant to sections § 112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

IFRS 16

With effect for the financial year 2019, the Company has chosen to apply the options of the Danish Financial Statements Act of applying IFRS 16, Leases, within the framework. Thus, the Company has changed its accounting policies cf. below.

The Company's accounting policies have been changed as it is Management's assessment that the changed accounting policies give a more true and fair view of the financial position and the results of the Company. Moreover, the change means that the Company now applies the same accounting policies as the rest of the Gorenje Group to which the Company belongs.

The Company has changed its accounting policy for leases, and now applies IFRS 16 for lease transactions. Thus, leased assets are recognized with a calculated value and are depreciated over their expected useful lives, whereas the lease liability is recognized in the balance sheet. The change of accounting policy is based on the transitional rules of IFRS 16:

- in respect of leases previously classified as operating leases, a lease liability is recognized and measured corresponding to the present value of the remaining lease

- leasingaktiv indregnes med tilsvarende værdi, reguleret for forudbetalte eller skyldige leasingydelse
- for porteføljer af leasingkontrakter med ensartet karakteristika anvendes én fælles diskonteringsrate.

Implementeringen af IFRS 16 har medført, at Selskabet har indregnet et leasingaktiv på t.kr. 7.095 og en leasingforpligtelse på t.kr. 4.116 i 2019.

Der er for regnskabsåret foretaget en korrektion til egenkapitalen primo som følge af

Rettelse af væsentlig fejl

Selskabets ledelse har konstateret, at andre hensatte forpligtelser omfattende forventede omkostninger til garantiforpligtelser har været for høj i 2016, 2017 og 2018. Forholdet er rettet i 2019 ved en korrektion af sammenligningstallene hvorefter regnskabsposten "andre hensatte forpligtelser" primo er faldet med t.kr. 2.584. Forholdet har følgelig forøget egenkapitalen pr. 1. januar 2019 med tilsvarende beløb.

Bortset fra ovennævnte ændringer, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

- payments, discounted using the Company's incremental borrowing rate at 1 January 2019 – lease assets are recognized at the same amount adjusted for prepaid or accrued lease payments
- in respect of portfolios of leases with similar characteristics, one single discount rate is applied.

The implementation of IFRS 16 has resulted, in a recognized leasing asset of DKK '000 7,095 and a leasing obligation of DKK '000 4,116.

Correction of material misstatements

It is the Management's assessment that other provisions comprehensive anticipated costs for non-recourse guarantee commitments is too high for 2016, 2017 and 2018. The matter is corrected in 2019 by correction of comparative figures after which the item "other provisions" has decreased in the beginning of the year by DKK'000 2,584. Consequently, equity has increased correspondingly as of 1 January 2019.

Other than the changes mentioned above, the accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Recognition and measurement

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is affected as described below for each financial statement item.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikkemonetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognized in the income statement when earned, whereas costs are recognized by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc. as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment attached to the distribution process.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationary and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende it-projekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet**Intellectual property rights etc.**

Intellectual property rights etc. comprise development projects completed with related intellectual property rights.

Development projects on clearly defined and identifiable IT projects, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to apply the process in question, are recognized as intangible assets. Other development costs are recognized as costs in the income statement as incurred.

The cost of development projects comprises costs that are directly and indirectly attributable to the development projects.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Installationer 10-20 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equitymetoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is 5 years. Development projects are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Installations 10-20 years

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognized and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus proportionate internal profits or losses.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Deposita

Under finansielle anlægsaktiver er der indregnet deposita vedrørende lejemål. Deposita måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognized under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Deposits

The Company has recognized lease deposits under fixed asset investments. Deposits are measured at cost.

Inventories

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

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Leasingaftaler

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse.

Leasingforpligtelsen opgøres til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller Selskabets marginale lånerente som diskonteringsrate, hvis den interne rente ikke er tilgængelig.

Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Selskabets øvrige anlægsaktiver.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

I henhold til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 har selskabet undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of nonrecourse guarantee commitments.

Other provisions are recognized and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.

Leases

Leases are recognized in the balance sheet at the calculated amount of the lease liability. The lease liability is calculated at the present value of the lease payments calculated by applying the interest rate implicit in the lease or the Company's incremental borrowing rate as discount rate if the interest rate implicit in the lease is not available. Lease assets are depreciated and written down for impairment under the same policy as for the Company's other fixed assets.

The lease liability is recognized in the balance sheet under debt and is adjusted for prepaid lease payments on a current basis. At the same time, interest is added on the liability. Interest expenses are charged to the income statement on a current basis.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

According to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted to prepare a cash flow statement.