

# **Birger Christensen General Trading Company ApS**

Herningvej 34, 4800 Nykøbing F  
CVR-nr. / CVR no. 73 34 43 28

## **Årsrapport for 2020 Annual report for 2020**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 10.06.21

Søren Holck-Andersen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 59

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Birger Christensen General Trading Company ApS  
Herningvej 34  
4800 Nykøbing F

Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 73 34 43 28  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

direktør Jens Birger Christensen

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Søren Holck-Andersen, formand / chairman  
direktør Jens Birger Christensen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

Birger Christensen A/S, København  
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien

---

**Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Birger Christensen General Trading Company ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Birger Christensen General Trading Company ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 10. juni 2021  
Copenhagen, June 10, 2021

**Direktionen**  
**Executive Board**

Jens Birger Christensen  
direktør

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Søren Holck-Andersen  
Formand / Chairman

Jens Birger Christensen  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Birger Christensen  
General Trading Company ApS**

**To the Shareholder of Birger  
Christensen General Trading  
Company ApS**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Birger Christensen General Trading Company ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der

### **Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Birger Christensen General Trading Company ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The 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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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,

### 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 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 International Standards on Auditing 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 parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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, mis-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, 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 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 sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- 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 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 company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved

statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and 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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and 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 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 state-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Nykøbing F, den 10. juni 2021  
Nykøbing F, June 10, 2021

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Glenn Hartmann

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne32173

ments or 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 Financial Statements Act.

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

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	37.329	49.870	44.958	46.609	52.960
Indeks / index	70	94	85	88	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-11.234	1.790	1.691	3.510	2.239
Indeks / index	-502	80	76	157	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.051	275	-3.063	-1.068	2.099
Indeks / index	-50	13	-146	-51	100
Årets resultat Profit/loss for the year	-9.547	1.628	-1.163	1.277	3.956
Indeks / index	-241	41	-29	32	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	135.475	124.599	111.140	104.932	104.134
Indeks / index	130	120	107	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	481	4.222	8.672	873	14.490
Indeks / index	3	29	60	6	100
Egenkapital Equity	71.814	57.291	53.791	51.057	51.651
Indeks / index	139	111	104	99	100

### Nøgletal

#### Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-14,8%	2,9%	-2,2%	2,5%	8,6%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	53,0%	46,0%	48,4%	48,7%	49,6%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	53	43	37	41	49

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er investering i værdipapirer og kapitalandele, samt investering og udviklingsaktiviteter i ejendomme i Danmark og udlandet, enten direkte eller via kapitalandele.

### Primary activities

The company's main activities are investing in securities and investments, as well as investing and development activities in properties in Denmark and abroad, either directly or via investments.

Selskabet besidder aktiemajoriteten i Birger Christensen A/S og derigennem i ROTATE Birger Christensen A/S og REMAIN Birger Christensen A/S, der har hovedaktivitet inden for mode-branchen.

The company holds the majority of shares in Birger Christensen A/S and thereby in ROTATE Birger Christensen A/S and REMAIN Birger Christensen A/S, which has main activity within the fashion industry.

Selskabet ejer selskabet Symbol Properties S.L., Spanien, der har hovedaktivitet inden for ejendomsbranchen.

The company owns the company Symbol Properties S.L., Spain, which has principal activity in the real estate industry.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for 2020 for moderselskabet udviser et overskud før skat på mio. DKK 1,8 mod mio. DKK 1,0 for 2019. Balancen viser en egenkapital på mio. DKK 58,5.

### **Development in activities and financial affairs**

The income statement for 2020 for the parent company shows a profit before tax of mio. DKK 1.8 against mio. DKK 1.0 for 2019. The balance sheet shows an equity of mio. DKK 58.5.

Regnskabet for 2020 har været et særdeles positivt år For Birger Christensensen General Trading Company APS med pæne overskud på investeringer i værdipapirer, ejendomsudvikling, udlejning af selskabets ejendomsportefølje og salg af aktier.

The Annual report for 2020 have been a very positive year for Birger Christensensen General Trading Company APS with nice profits on investments in securities, property development, leasing of the company's property portfolio and sale of shares.

Resultatet før skat endte på mio. DKK 7,9 minus nedskrivning af selskabets andele i tilknyttede virksomheder på i alt mio. DKK 6,1.

Profit before tax ended at mio. DKK 7.9 minus write-down of the company's shares in group enterprises of a total of mio. DKK 6.1.

Netto overskud landende på mio. DKK 1,8 før skat.

Net profit landing at mio. DKK 1.8 before tax.

Resultatopgørelsen for koncernen for 2020 udviser et resultat på mio. DKK -9,5 mod mio. DKK 1,6 for 2019. Balancen viser en egenkapital på mio. DKK 71,8 mio DKK.

The income statement for the group for 2020 shows a profit of mio. DKK -9.5 against mio. DKK 1.6 for 2019. The balance sheet shows an equity of mio. DKK 71.8.

Resultatforventningen for koncernen for 2020 var et negativt resultat, hvilket desværre er realiseret med et resultat på mio. DKK -9,5.

The profit expectation for the group for 2020 was a negative result, which has unfortunately been realized with a result of mio. DKK -9.5.

Det negative resultat kan henføres til et underskud i den tilknyttede virksomhed Birger Christensen A/S, i forbindelse med en betydelig strategisk omlægning om selskabets aktiviteter, samt påvirkning fra nedlukning af selskabets detailbutikker i store dele af 2020.

### **Forventet udvikling**

Koncernens forventninger til 2021 afhænger i høj grad af hvor stor den negative påvirkning fra Covid-19, og de restriktionerne der er pålagt bliver, samt de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet. Det er meget vanskeligt at forudse effekten for hele 2021 af dette på nuværende tidspunkt

Koncernens aktivitet inden for modebranchen vil fortsætte den positive udvikling, ligesom væsentlige investeringer i ROTATE og REMAIN fortsætter i 2021. Koncernen forventer en signifikant omsætnings- og bundlinjevækst for dette forretningsområde i 2021. Som et led i et større strategisk skifte vil virksomheden fokusere forretningen på egne brands, som skal distribueres gennem highend onlineplatforme, fashion-butikker og stormagasiner i Europa, USA og Asien.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser ud over den fortsatte spredning af coronavirus (COVID-19), som i perioder har medført nedlukning af en del af koncernens forretningsområder. På trods af covid 19 og nedlukning af visse dele af koncernens aktiviteter – er der en meget positiv vækst på ordre indgangen – og ikke mindst udvikling i ejendomsinvesteringerne.

The negative result can be attributed to a loss in the associated company Birger Christensen A/S, in connection with a significant strategic reorganization of the company's activities, as well as the impact from the closure of the company's retail stores in large parts of 2020.

### **Outlook**

The Group's expectations for 2021 depend to a large extent on the extent of the negative impact from Covid-19, and the restrictions imposed, as well as the measures that governments in most of the world have taken to mitigate the effects of the eruption. It is very difficult to predict the impact for the whole of 2021 of this at present.

The Group's activity in the fashion industry will continue the positive development, just as significant investments in ROTATE and REMAIN will continue in 2021. The Group expects significant revenue and bottom line growth for this business area in 2021. As part of a major strategic shift, the company will focus its business on its own brands to be distributed through high-end online platforms, fashion stores and department stores in Europe, the US and Asia.

### **Subsequent events**

After the end of the financial year, no significant events have occurred other than the continued spread of coronavirus (COVID-19), which at times has led to the closure of some of the Group's business areas. Despite covid 19 and the closure of certain parts of the group's activities - there is a very positive growth in order intake - and not least development in real estate investments.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
	<b>37.328.638</b>	<b>49.870.113</b>	<b>1.762.537</b>	<b>861.019</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
	<b>Gross profit</b>			
	Distributionsomkostninger	-34.225.246	-34.132.009	0
	Distribution costs			0
	Administrationsomkostninger	-14.337.718	-13.948.152	-982.898
	Administration costs			-1.283.490
	Andre driftsomkostninger	-120.350	0	0
	Other operating expenses			0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-11.354.676</b>	<b>1.789.952</b>	<b>779.639</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			<b>-422.471</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-568.623
	Income from equity investments in group enterprises			-266.986
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	884.006	453.610	898.382
	Income from equity investments in associates			497.898
5	Andre finansielle indtægter	823.939	1.807.635	1.016.513
	Financial income			1.935.429
6	Andre finansielle omkostninger	-2.759.288	-1.986.458	-321.087
	Financial expenses			-726.653
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-12.406.019</b>	<b>2.064.739</b>	<b>1.804.824</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>			<b>1.017.217</b>
7	Skat af årets resultat	2.859.021	-436.871	-324.509
	Tax on profit or loss for the year			-172.965
	<b>Årets resultat</b>	<b>-9.546.998</b>	<b>1.627.868</b>	<b>1.480.315</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>			<b>844.252</b>
8	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

<b>AKTIVER</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<b>ASSETS</b>		Group		Parent	
Note		31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	618.750	693.750	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>618.750</b>	<b>693.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Investeringsejendomme Investment properties	24.875.711	25.471.662	21.900.000	17.875.443
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5.399.838	8.278.754	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	885.455	1.247.153	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>31.161.004</b>	<b>34.997.569</b>	<b>21.900.000</b>	<b>17.875.443</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	16.579.846	21.908.700
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	2.100.000	2.800.000
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	10.371.730	3.129.511	10.354.421	3.097.826
12	Deposita Deposits	4.683.272	4.663.790	0	0
12	Andre tilgodehavender Other receivables	964.434	936.600	646.378	618.544
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>16.019.436</b>	<b>8.729.901</b>	<b>29.680.645</b>	<b>28.425.070</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>47.799.190</b>	<b>44.421.220</b>	<b>51.580.645</b>	<b>46.300.513</b>



## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	2.015.781	3.009.507	0	0
Varer under fremstilling Work in progress	10.120.660	11.336	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	29.171.172	37.958.890	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	768.496	3.623.249	0	0
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>42.076.109</b>	<b>44.602.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	15.045.128	15.264.523	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	14.314.759	14.873.225
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.074.456	1.210.847	1.014.932	1.191.875
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	587.088	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	31.858	18.384	0	18.384
Andre tilgodehavender Other receivables	639.486	1.479.701	26.790	81.485
13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	10.284.701	9.178.906	1.998	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>27.662.717</b>	<b>27.152.361</b>	<b>15.358.479</b>	<b>16.164.969</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	5.566.936	3.312.488	5.566.936	3.312.488
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>5.566.936</b>	<b>3.312.488</b>	<b>5.566.936</b>	<b>3.312.488</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>12.370.018</b>	<b>5.110.063</b>	<b>1.366.520</b>	<b>298.301</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>87.675.780</b>	<b>80.177.894</b>	<b>22.291.935</b>	<b>19.775.758</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>135.474.970</b>	<b>124.599.114</b>	<b>73.872.580</b>	<b>66.076.271</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
14	Selskabskapital Share capital	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	7.495.127	4.258.818	7.495.127	4.258.818
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	8.566.164	4.604.927
	Overført resultat Retained earnings	49.830.414	42.167.994	41.264.250	37.563.068
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	56.500	55.300	56.500	55.300
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>58.482.041</b>	<b>47.582.112</b>	<b>58.482.041</b>	<b>47.582.113</b>
15	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	13.332.002	9.709.284	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>71.814.043</b>	<b>57.291.396</b>	<b>58.482.041</b>	<b>47.582.113</b>
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	1.767.809	1.922.192	866.870
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>1.767.809</b>	<b>1.922.192</b>	<b>866.870</b>

**Balance  
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	11.778.204	12.033.652	11.778.205	12.033.653
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	13.130.071	7.000.000	0	0
17	Anden gæld Other payables	1.943.385	2.173.471	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>26.851.660</b>	<b>21.207.123</b>	<b>11.778.205</b>	<b>12.033.653</b>
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.626.640	267.153	267.773	267.153
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	16.170.168	20.965.042	0	3.534.326
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	931.250	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	9.780.321	13.761.061	79.399	62.396
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	142.021	348.445
	Selskabsskat Income taxes	0	0	150.134	0
	Anden gæld Other payables	9.232.138	8.408.280	1.050.815	1.381.315
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>36.809.267</b>	<b>44.332.786</b>	<b>1.690.142</b>	<b>5.593.635</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>63.660.927</b>	<b>65.539.909</b>	<b>13.468.347</b>	<b>17.627.288</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>135.474.970</b>	<b>124.599.114</b>	<b>73.872.580</b>	<b>66.076.271</b>

- 18 Oplysninger om dagsværdi  
Fair value information
- 19 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
- 21 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.100.000	4.258.818	0	42.167.995	55.300	47.582.113	9.709.284	57.291.397
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	-1.396	0	-1.396	0	-1.396
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	0	0	0	10.000.036	10.000.036
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	4.149.114	0	0	0	4.149.114	0	4.149.114
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-55.300	-55.300	0	-55.300
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	0	0	0	4.649.994	4.649.994
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	6.240.000	0	6.240.000	0	6.240.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-912.805	0	0	0	-912.805	0	-912.805
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	1.423.815	56.500	1.480.315	-11.027.313	-9.546.998
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.100.000	7.495.127	0	49.830.414	56.500	58.482.041	13.332.001	71.814.042

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Modervirksomhed:								
Parent:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20								
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.100.000	4.258.818	4.604.927	37.563.068	55.300	47.582.113	0	47.582.113
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-1.396	0	0	-1.396	0	-1.396
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	4.149.114	0	0	0	4.149.114	0	4.149.114
Opløsning af tidligere års opskrivninger Dissolution of revaluations in respect of previous years	0	0	-2.607.127	2.607.127	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-55.300	-55.300	0	-55.300
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	6.240.000	0	0	6.240.000	0	6.240.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-912.805	0	0	0	-912.805	0	-912.805
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	329.760	1.094.055	56.500	1.480.315	0	1.480.315
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.100.000	7.495.127	8.566.164	41.264.250	56.500	58.482.041	0	58.482.041

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>-9.546.998</b>	<b>1.627.868</b>
22 Reguleringer Adjustments	1.988.295	2.342.123
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	2.526.873	-7.531.250
Tilgodehavender Receivables	-28.007	-13.280.197
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-4.088.128	2.568.078
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>-9.147.965</b>	<b>-14.273.378</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	832.186	231.044
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.738.944	-1.930.984
Betalt selskabsskat Income tax paid	-422.155	726.175
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>-11.476.878</b>	<b>-15.247.143</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-480.860	-4.221.902
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	4.715.579	9.438.783
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-2.301.766	-1.378.040
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>1.932.953</b>	<b>3.838.841</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	443.056
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	6.926.985
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	14.650.030	733.271
Betalt udbytte Dividend paid	-55.300	-54.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	0	10.031.854
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-254.828	-8.906.913
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	7.488.938	7.000.000
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-230.086	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	0	638.519
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>21.598.754</b>	<b>16.812.772</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>12.054.829</b>	<b>5.404.470</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	5.110.063	1.655.220
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-20.965.042	-22.914.669
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-3.800.150</b>	<b>-15.854.979</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	12.370.018	5.110.063
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-16.170.168	-20.965.042
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-3.800.150</b>	<b>-15.854.979</b>

## 1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Impairment losses on property, plant and equipment	Distributionsomkostninger Distribution costs	-1.500.000	0	0	0
Kompensation løn og faste omkostninger Covid-19 Compensation salary and fixed costs Covid-19	Andre driftsindtægter Other operating income	5.464.219	0	911.540	0
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	5.554.612	0
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder Loss on the divestment of group enterprises	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	0	-114.727
Tab ved salg af associerede virksomheder Loss on the divestment of associates	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-118.213	0	-118.213	0
I alt Total		3.846.006	0	6.347.939	-114.727



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>2. Medarbejderforhold</b>				
<b>Employee aspects</b>				
Lønninger Wages and salaries	25.311.216	19.508.726	298.864	312.070
Pensioner Pensions	1.064.099	811.308	50.000	50.000
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	326.184	288.897	5.466	5.742
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.255.202	1.109.040	14.496	3.491
I alt Total	27.956.701	21.717.971	368.826	371.303
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	53	43	0	0

**3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-5.897.875	-152.259
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	0	0	-225.360	0
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	0	0	5.554.612	0
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder Loss on the divestment of group enterprises	0	0	0	-114.727
I alt Total	0	0	-568.623	-266.986

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder	1.002.219	453.610	1.016.595	497.898
Share of profit or loss of associates				
Tab ved salg af associerede virksomheder	-118.213	0	-118.213	0
Loss on the divestment of associates				
I alt	884.006	453.610	898.382	497.898
Total				

#### 5. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	240.750	157.500
Interest, group enterprises				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	69.104	54.981	69.104	54.981
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	6.910	51.522	6.393	50.658
Other interest income				
Øvrige finansielle indtægter	747.925	1.701.132	700.266	1.672.290
Other financial income				
Øvrige finansielle indtægter	823.939	1.807.635	775.763	1.777.929
Other financial income				
I alt	823.939	1.807.635	1.016.513	1.935.429
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>6. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.243.696	1.224.018	241.106	496.935
Valutakurstab Foreign exchange losses	102.966	0	67.657	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	412.626	762.440	12.324	229.718
I alt Total	2.759.288	1.986.458	321.087	726.653

## 7. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	408.677	-52.203	181.992	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-3.267.698	489.074	142.517	172.965
I alt Total	-2.859.021	436.871	324.509	172.965

## 8. Resultatdisponering Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	329.760	345.639
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	56.500	55.300	56.500	55.300
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-11.027.313	783.616	0	0
Overført resultat Retained earnings	1.423.815	788.952	1.094.055	443.313
I alt Total	-9.546.998	1.627.868	1.480.315	844.252

## 9. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	750.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	750.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-56.250
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-75.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-131.250
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	618.750

**10. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment properties	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	20.758.981	18.722.543	3.593.593
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-29.998	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	150.256	330.604
Afgang i året Disposals during the year	-4.590.510	0	-128.350
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	16.138.473	18.872.799	3.795.847
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	5.460.023	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	4.149.114	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	9.609.137	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-747.342	-10.443.789	-2.346.439
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-1.500.000	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	-1.529.172	-563.953
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-871.899	-13.472.961	-2.910.392
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	24.875.711	5.399.838	885.455
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.20	15.266.574	0	0

**10. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment properties	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	13.162.762	0	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	13.162.762	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	5.460.023	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	4.149.114	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	9.609.137	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-747.342	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-124.557	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-871.899	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	21.900.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.20	12.290.863	0	0

**11. Kapitalandele**  
**Equity investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	3.811.061
Afgang i året Disposals during the year	0	-25.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	3.786.061
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	0	1.883.730
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	1.016.595
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	6.240.000
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	0	9.140.325
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-2.565.280
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	25.000
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-14.376
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-2.554.656
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	10.371.730
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	18.995.813	1.239.096
Afgang i året Disposals during the year	-1.841.806	-25.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	17.154.007	1.214.096

**11. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Beløb i Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	3.004.021	1.883.730
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.396	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	-321.242	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	3.067.665	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-225.360	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-5.897.875	1.016.595
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	1.142.495	6.240.000
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	768.308	9.140.325
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-91.133	-25.000
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	25.000
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-1.142.495	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	-108.841	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-1.342.469	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	16.579.846	10.354.421

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
--	------------------------------------	----------------------------------	--	--

Dattervirksomheder:  
Subsidiaries:

Birger Christensen A/S, København	57%	27.347.660	-12.738.367	15.563.798
Symbol Properties S.L., Palma, Spanien	100%	1.016.048	1.351.645	1.016.048



**11. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Associerede virksomheder: Associates:				
Birger Christensen China Holding ApS, København	60%	28.848	-23.960	17.309
Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S, København	50%	21.704.274	687.563	9.092.243
Ejendomsselskabet Godthåbsvej 61-65, Holbæk ApS, Gentofte	50%	2.524.355	1.330.228	1.262.178

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	4.663.788	936.600
Tilgang i året Additions during the year	0	19.484	27.834
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	4.683.272	964.434
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	4.683.272	964.434

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt** - fortsat -  
**Other non-current financial assets** - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2.800.000	0	618.544
Tilgang i året Additions during the year	0	0	27.834
Afgang i året Disposals during the year	-700.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2.100.000	0	646.378
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.100.000	0	646.378

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

**13. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte huslejer Prepaid rent	411.357	0	0	0
Forudbetalte licencer, messer m.m. Prepaid licenses, trade shows etc.	0	2.313.481	1.998	0
Forudbetalte kollektionsomkostninger Prepaid collection costs	9.873.344	6.865.425	0	0
I alt Total	10.284.701	9.178.906	1.998	0

**14. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	1.100	1.100.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

**15. Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interests**

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	9.709.285	7.321.976	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	10.000.036	750.000	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	4.649.994	0	0	0
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	733.271	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	120.421	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-11.027.313	783.616	0	0
I alt Total	13.332.002	9.709.284	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>16. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	-1.767.805	-1.278.735	-866.870	-693.905
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.267.698	-489.074	-142.517	-172.965
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-912.805	0	-912.805	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	587.088	-1.767.809	-1.922.192	-866.870

Koncernen har pr. 31.12.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 588, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.2020, the group has recognised a deferred tax asset of DKK 588k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

### 17. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
	Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	267.773	10.671.182	12.045.977	12.300.805
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.358.867	970.000	14.488.938	7.000.000
Anden gæld Other payables	0	0	1.943.385	2.173.471
I alt Total	1.626.640	11.641.182	28.478.300	21.474.276

**17. Langfristede gældsforpligtelser** - fortsat -  
**Long-term payables** - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Modervirksomhed: Parent:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	267.773	10.671.182	12.045.978	12.300.806
I alt Total	267.773	10.671.182	12.045.978	12.300.806

**18. Oplysninger om dagsværdi**  
**Fair value information**

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
Koncern: Group:	
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	5.655.936
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	553.234
Modervirksomhed: Parent:	
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	5.655.936
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	553.234

## 19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 41 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 14.070.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.565.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 43.437 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.733.

### *Andre eventualforpligtelser*

En tidligere leverandør har anlagt retssag mod selskaber i koncernen for uberettiget opsigelse af aftale. Kravet omfatter provision, erstatning for tabt provision samt goodwillgodtgørelse. Retssagen er endnu på et tidligt stadie og udfaldet af retssagen er uvist på nuværende tidspunkt. Det er dog ledelsens opfattelse, at selskabet har handlet i overensstemmelse med gældende regler på området.

Group:

### *Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 41 months and a total of DKK 14,070k.

### *Recourse guarantee commitments*

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,565k at the balance sheet date.

### *Guarantee commitments*

The group is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 43,437k, while the total liabilities amount to DKK 21,733k.

### *Other contingent liabilities*

A former supplier has filed a lawsuit against companies in the group for unjustified termination of an agreement. The claim includes commission, compensation for lost commission and goodwill allowance. The trial is still at an early stage and the outcome of the trial is unknown at this time. However, it is the management's opinion that the company has acted in accordance with applicable rules in the area.

**19. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -

Modervirksomhed:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 3.500. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 3.422.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.565.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 43.437 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 21.733.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Parent:

*Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 3,500k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 3,422k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10,565k at the balance sheet date.

*Guarantee commitments*

The company is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK 43,437k, while the total liabilities amount to DKK 21,733k.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 12.336 er der givet pant i investerings-ejendomme, hvis værdi regnskabsmæssige udgør 21.900 t.DKK.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve (skadesløsbreve) på t.DKK 16.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 21.900 samt lejerettigheder med en regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter i koncernen t.DKK 0 pr. 31.12.2020.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 21.900 har koncernen afgivet virksomhedspant på nom. t.DKK 25.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 619
- Indretning af lejede lokaler, t.DKK 5.400
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, t.DKK 885
- Varebeholdninger, t.DKK 42.076
- Tilgodehavender fra salg, t.DKK 15.045

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 12.336 er der givet pant i investerings-ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 21.900.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve (skadesløsbreve) på i alt t.DKK 6.500, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 21.900. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 pr. 31.12.2019.

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 12,336k have been provided as security for mortgage debt of DKK 21,900k.

The Group has issued mortgage deeds (indemnity deeds) of DKK 16,500k, which provide a mortgage on the investment property with a book value of DKK 21,900k and rental rights with an accounting value amounting to DKK 0k. is deposited as security for exposure with credit institutions in the group t.DKK 0 per. 31.12.2020.

For the security of debt to credit institutions, the Group has provided assets that have been pledged at nom. DKK 25,000k. The corporate mortgage 31.12.19 the following assets at fair value:

- Intellectual property rights, DKK 619k
- Leasehold improvements, DKK 5,400k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 885k
- Inventories, DKK 42,076k
- Trade receivables, DKK 15,045k

Parent:

Investment properties with a carrying amount of DKK 12,336k have been provided as security for mortgage debt of DKK 21,900k.

The company has issued owner mortgage deeds (damage deeds) for a total of DKK 6,500k, which provide a mortgage on the investment property with a carrying amount of DKK 21,900k. The owner's mortgage deeds have been deposited as security for debt to credit institutions of DKK 0 per 31.12.2019.



**21. Nærtstående parter**  
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Jens Birger Christensen	Ledelse og ejer
Søren Holck-Andersen	Ledelse

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK

**22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-117.069	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	3.792.682	2.180.039
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	120.350	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-884.006	-453.610
Finansielle indtægter Financial income	-823.939	-1.807.635
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.759.298	1.986.458
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.859.021	436.871
I alt Total	1.988.295	2.342.123

## 23. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for modervirksomheden er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

##### *Ændring af regnskabspraksis i en associeret virksomhed*

Den associerede virksomhed Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S har foretaget ændring i praksis vedrørende værdiansættelse af investeringsejendomme.

Investeringsejendomme blev tidligere målt til offentlig ejendomsvurdering. Investeringsejendomme måles nu til dagsværdien i henhold til ekstern vurdering.

Kapitalandele i associerede virksomheder er pr. 31.12.20 positivt påvirket af ændringen med t.DKK 6.240. Den ændrede regnskabspraksis har ingen påvirkning på resultatet for 2020. Pr. 31.12.20 forøges egenkapitalen og balance-summen med t.DKK 6.240.

#### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The group's accounting policies have been applied consistently with previous years. The accounting policies of the parent have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

#### Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

##### *Change in the accounting policies of an associate*

The associate Ejendommen Bernstorffsvej 95 I/S has made a change in practice regarding the valuation of investment properties.

Investment properties were previously measured for public property valuation. Investment properties are now measured at fair value according to external valuation.

Investments in associated companies are per. 31.12.20 positively affected by the change with t.DKK 6,240. The changed accounting policy has no effect on the result for 2020. Per. 31.12.20 increase the equity and the balance sheet total by t.DKK 6.240.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapital-

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20%

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

andele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs as well as other operating income.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Production costs**

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Distribution costs**

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Administrative expenses**

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder kompensationer samt gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsligter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Bygninger	30-50	0-75
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including compensations and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	10	0
Buildings	30-50	0-75
Leasehold improvements	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.



**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Investeringsejendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment***Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Investment properties are subsequently measured in the balance sheet at cost with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has been used to determine the fair value.

The cost of investment properties is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Investment properties are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Other property, plant and equipment*

Other property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele-

**Equity investments in group enterprises and associates***Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity investments in associates*

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity method*

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

le, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelses-summen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindings-

Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the the acquisition method is applied in the balance sheet of the parent, according to which the acquired identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition.

*Gains or losses on disposal of equity investments*

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af investeringsejendomme til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of investment properties at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from



**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforplig-

the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

telser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.