

State Of North ApS

Hauser Plads 10, 3., 1127 København K

CVR-nr. 36 42 33 58

CVR no. 36 42 33 58

Årsrapport for perioden 1. juli til 31. december 2020

*Annual report for the period
1 July to 31 December 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 22. marts 2021
*Adopted at the annual general meeting on
22 March 2021*

Allan Muff
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab Financial statements	
Resultatopgørelse 1. juli - 31. december <i>Income statement 1 July - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	21

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2020 for State Of North ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of State Of North ApS for the financial year 1 July - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2020.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July - 31 December 2020.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

København, den 22. marts 2021
Copenhagen, 22 March 2021

Direktion *Executive board*

Thomas Svarre Refdahl

Kasper Høj Rasmussen

Bestyrelse *Supervisory board*

Allan Muff
formand
chairman

Christoffer Kønigsfeldt

Kasper Høj Rasmussen

Kristian Gustav Andersson

Thomas Svarre Refdahl

Martin Lumbye Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i State Of North ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for State Of North ApS for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholders of State Of North ApS

Opinion

We have audited the financial statements of State Of North ApS for the financial year 1 July - 31 December 2020, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 22. marts 2021
Copenhagen, 22 March 2021

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR no. 35 25 76 91

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne34482
MNE no. mne34482

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet <i>The company</i>	State Of North ApS Hauser Plads 10, 3. 1127 København K
	CVR-nr.: 36 42 33 58 CVR no.: 36 42 33 58
	Regnskabsperiode: 1. juli - 31. december 2020 Reporting period: 1 July - 31 December 2020
	Stiftet: 31. oktober 2014 Incorporated: 31 October 2014
	Hjemsted: København Domicile: Copenhagen
Bestyrelse <i>Supervisory board</i>	Allan Muff, formand(chairman) Christoffer Kønigsfeldt Kasper Høj Rasmussen Kristian Gustav Andersson Thomas Svarre Refdahl Martin Lumbye Hansen
Direktion <i>Executive board</i>	Thomas Svarre Refdahl Kasper Høj Rasmussen
Revision <i>Auditors</i>	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i produktion og salg af sko og accessories samt hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for andet halvår 2020, 6 måneders regnskab, udviser et overskud på kr. 765.249 før skat, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 14.618.300. Selskabets soliditetsgrad er på 59%.

Selskabets regnskab er lagt om til at følge kalenderåret hvorfor regnskabet her kun dækker 6 måneders drift fra 1/7-20 til 31/12-20.

De mange konsoliderende initiativer foretaget i sidste regnskabsår har båret frugt, herunder tilbagekøb af over 10 markeder fra agenter og distributører, nedlukning af 3 udenlandske selskaber og nedlukning af 2 ud af 3 egne butikker. Selskabet kontrollerer nu langt størstedelen af omsætningen selv og dette, kombineret med en vækstende ecommerce forretning og en konsolideret virksomhed betyder, at underskuddet fra 19/20 regnskabet på kun 6 måneder er vendt til et overskud.

Trods en fortsat udfordret verdensøkonomi som følge af COVID19 er det ledelsens forventning at de gode takter fortsætter ind i 2021 med et positivt resultat til følge i 2021.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business review

The company's main activity consists of production and sale of shoes and accessories as well as related business.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2020 shows a profit of kr. 765.249, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of kr. 14.618.300. The company's solvency ratio is 59%.

The company's accounts have been changed to follow the calendar year which is why the accounts here only cover 6 months of operation from 1/7-20 to 31/12-20.

The many consolidating initiatives taken in the last financial year have paid off, including repurchases of over 10 markets from agents and distributors, closure of 3 foreign companies and closure of 2 out of 3 own stores. The company now controls the vast majority of the revenue and this combined with a growing ecommerce business and a consolidated business means that the loss from the 19/20 accounts in only 6 months has been turned into a profit.

Despite the world economy continues to be challenged because of COVID19, the management expects that the good pace will continue into 2021 with a positive result in 2021.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. juli - 31. december

Income statement 1 July - 31 December

	Note	2020	2019/20
		kr. (6 mdr.)	kr. (12 mdr.)
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		3.838.250	6.892.003
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-2.372.914	-9.323.129
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		1.465.336	-2.431.126
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-480.190	-6.840.065
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		985.146	-9.271.191
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit from investments in subsidiaries</i>		0	-4.147.645
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		257.689	9.312
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-477.586	-1.521.633
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		765.249	-14.931.157
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-169.571	2.362.011
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		595.678	-12.569.146
Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	-116.098
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserve for development expenditure</i>		-18.355	-36.710
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		614.033	-12.416.338
		595.678	-12.569.146

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	31.12.2020	30.06.2020
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		93.775	117.307
<i>Completed development projects</i>			
Erhvervede patenter og rettigheder		560.579	588.171
<i>Acquired patents</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	3	654.354	705.478
<i>Intangible assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		1.632.410	1.918.240
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		134.882	278.117
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	4	1.767.292	2.196.357
<i>Tangible assets</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	6	1.764.569	1.870.086
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Deposita	6	41.032	38.850
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		1.805.601	1.908.936
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		4.227.247	4.810.771
<i>Total non-current assets</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		4.095.327	4.654.970
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Forudbetaling for varer		4.895.381	4.948.975
<i>Prepayments for goods</i>			
Varebeholdninger		8.990.708	9.603.945
<i>Stocks</i>			

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet 31 December (Continued)

Note	31.12.2020	30.06.2020
	kr.	kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.448.190	9.937.175
<i>Trade receivables</i>		
Andre tilgodehavender	1.819.385	73.340
<i>Other receivables</i>		
Udskudt skatteaktiv	2.202.847	2.372.418
<i>Deferred tax asset</i>		
Periodeafgrænsningsposter	512.385	97.012
<i>Prepayments</i>		
Tilgodehavender	10.982.807	12.479.945
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger	655.354	588.847
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Omsætningsaktiver i alt	20.628.869	22.672.737
<i>Total current assets</i>		
Aktiver i alt	24.856.116	27.483.508
<i>Total assets</i>		

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

	Note	31.12.2020	30.06.2020
		kr.	kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital		2.690.848	2.690.848
<i>Share capital</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		73.144	91.499
<i>Reserve for development expenditure</i>			
Overført resultat		11.854.308	11.240.275
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		14.618.300	14.022.622
<i>Equity</i>			
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		127.710	550.000
<i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		127.710	550.000
<i>Total provisions</i>			
Andre kreditinstitutter		595.007	950.769
<i>Other credit institutions</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	7	595.007	950.769
<i>Total non-current liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	533.390	173.820
<i>Short-term part of long-term debt</i>			
Kreditinstitutter		2.904.283	4.201.202
<i>Other credit institutions</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.206.485	505.913
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.894.423	3.965.115
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		1.976.518	3.114.067
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		9.515.099	11.960.117
<i>Total current liabilities</i>			

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet 31 December (Continued)

	Note	31.12.2020	30.06.2020
		kr.	kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		10.110.106	12.910.886
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		24.856.116	27.483.508
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualforpligtelser	8		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
<i>Mortgages and collateral</i>			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsomko stninger <i>Reserve for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	2.690.848	91.499	11.240.275	14.022.622
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	-18.355	0	-18.355
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	614.033	614.033
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.690.848	73.144	11.854.308	14.618.300

Noter Notes

	2020	2019/20
	kr. (6 mdr.)	kr. (12 mdr.)
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	2.136.121	8.287.350
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	128.439	545.272
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	45.867	177.631
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	62.487	312.876
<i>Other staff costs</i>		
	2.372.914	9.323.129
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	9	17
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	169.571	-2.362.011
<i>Deferred tax for the year</i>		
	169.571	-2.362.011
	<hr/>	<hr/>

Noter Notes

3 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter og rettigheder <i>Acquired patents</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	188.530	5.252.994	5.441.524
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	188.530	5.252.994	5.441.524
Af- og nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	71.223	4.664.823	4.736.046
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	23.532	27.592	51.124
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	94.755	4.692.415	4.787.170
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	93.775	560.579	654.354

Noter Notes

4 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	3.771.840	2.336.321	6.108.161
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.771.840</u>	<u>2.336.321</u>	<u>6.108.161</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	1.853.600	2.058.204	3.911.804
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	285.830	143.235	429.065
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.139.430</u>	<u>2.201.439</u>	<u>4.340.869</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.632.410</u>	<u>134.882</u>	<u>1.767.292</u>

Noter

Notes

	31.12.2020	30.06.2020
	kr.	kr.
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	1.092.232	1.092.232
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 31. december	1.092.232	1.092.232
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. juli	-1.092.232	116.098
<i>Revaluations at 1 July</i>		
Årets resultat	0	-1.758.330
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	550.000
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december	-1.092.232	-1.092.232
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter Notes

6 Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments

	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	1.870.086	38.850
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.182
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-105.517	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.764.569</u>	<u>41.032</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.764.569</u>	<u>41.032</u>

7 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Gæld 1. juli <i>Debt at 1 July</i>	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	1.124.589	1.128.397	533.390	0
	<u>1.124.589</u>	<u>1.128.397</u>	<u>533.390</u>	<u>0</u>

Noter Notes

8 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler. Forpligtelsen udgør t.kr. 21 pr. 31. december 2020.
The company has entered into operating leases. The obligation amounts to t.DKK 21 pr. December 31, 2020.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der givet virksomhedspant t.kr. 10.500 med pant i tilgodehavender, varebeholdninger, immaterielle og materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 22.395.

As security for debt to credit institutions, corporate mortgages have been granted DKK 10.500k thousand with collateral in receivables, inventories, intangible and tangible fixed assets, the carrying amount of which is DKK 22.395k thousand at 31 December 2020.

Til sikkerhed for datterselskabet, ARKK Copenhagen Retail ApS, er der afgivet betalingsgaranti på t.kr. 1.063.

As security for the subsidiary, Arkk Retail Copenhagen ApS, a payment guarantee of DKK 1.063 has been issued.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for State Of North ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of State Of North ApS for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B, as well as provisions applying to reporting class C entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 the asset 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 the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Revenue

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Expenses for raw materials and consumables

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Andre driftsindtægter

Other operating income

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

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

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

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit from investments in subsidiaries

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år.

Udviklingsprojekter, patenter og rettigheder

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og rettigheder afskrives lineært over den resterende periode dog maksimalt 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years.

Development projects, patents and licences

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than years.

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

5 år
5 years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-10 år
3-10 years

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Varebeholdninger

Stocks

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

State Of North ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

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

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

As management company, State Of North ApS is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Forudbetalinger

Forudbetalinger omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the net proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign subsidiaries, associates and participating interests are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to the fair value reserve under 'Equity' in the consolidated financial statements.