

# Sortimo A/S

Greve Main 24, 2670 Greve  
CVR-nr. / CVR no. 16 82 19 77

## Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 02.05.19

Michael Grenaa Pettersson  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning 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 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 47

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Sortimo A/S  
Greve Main 24  
2670 Greve  
Hjemsted / Registered office: Greve  
CVR-nr. / CVR no.: 16 82 19 77  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Michael Grenaae Pettersen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Klaus Emler, formand / chairman  
Carsten Henning Dahl  
Michael Grenaae Pettersen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Sortimo A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Sortimo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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.

Greve, den 2. maj 2019  
Greve, May 2, 2019

**Direktionen**  
**Executive Board**

Michael Grenaae Pettersen

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

Klaus Emler  
Formand / Chairman

Carsten Henning Dahl

Michael Grenaae Pettersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Sortimo A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sortimo A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

### To the Shareholder of Sortimo A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Sortimo A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, 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 (Årsregnskabsloven)

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 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### 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 extended review 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 Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

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 extended review 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 sta-



## 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

tements 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.

Næstved, den 2. maj 2019  
Næstved, May 2, 2019

### **Beierholm**

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

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne11738

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	2018	2017	2016
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>			
Bruttofortjeneste Gross profit	46.819	51.261	43.414
Resultat af primær drift Operating profit/loss	9.237	17.083	12.569
Finansielle poster i alt Total net financials	-972	-865	128
Årets resultat Profit/loss for the year	5.411	12.349	9.428
<i>Balance</i> <i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	56.249	50.688	46.180
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.109	1.594	1.029
Egenkapital Equity	36.324	31.048	19.160

### Nøgletal

#### Ratios

	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	16%	49%	66%
Overskudsgrad Profit margin	6%	11%	8%
<i>Soliditet</i>			
<i>Equity ratio</i>			
Egenkapitalandel Equity interest	65%	61%	41%

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er salg og montage af inventar til indretning af værkstedsbiler.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 5.410.739 mod DKK 12.349.066 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 36.323.538.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer også et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

**Videnressourcer**

Til fortsat sikring af virksomhedens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse og udvikling af selskabets kompetencer og produktprogram.

**Særlige risici***Valutarisici*

Koncernen og selskabet har indkøb og salg i fremmede valuta. Et udsving i valutakurserne vil kunne påvirke det økonomiske resultat.

**Eksternt miljø**

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af selskabets drift er minimal.

**Primary activities**

The main activity of the company is sale of equipment for arrangement of workshop cars.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 5,410,739 against DKK 12,349,066 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 36,323,358.

The management considers the net profit for the year to be less satisfactory.

**Outlook**

The company also expects a positive result for the coming year.

**Knowledge resources**

For continued protection of the competitiveness of the company the needed resources are used for maintenance and development of the competence of the company and the product portfolio.

**Special risks***Currency risks*

The group and the company makes purchasing and sales in foreign currency. A fluctuation in the exchange rate will influence the financial result.

**External environment**

The external environment influence of the companys operation is minimal.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Da virksomheden primært er en handelsvirksomhed, forekommer der ikke egentlig forsknings- og udviklingsaktivitet.

**Research and development activities**

As the company is primarily a trading company, no real research and development activities exist.

**Efterfølgende begivenheder**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser, der i væsentlig grad påvirker selskabets finansielle stilling.

**Subsequent events**

No event materially affecting the financial position of the company and the group have occurred after the end of the financial year.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har en filial i Norge, som varetager salget af selskabets produkter på det norske marked.

**Branches abroad**

The company has a branch in Norway in charge of sales of the company's products on the Norwegian market.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
	<b>46.819.302</b>	<b>51.260.986</b>	<b>41.959.852</b>	<b>45.849.661</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
	<b>Gross profit</b>			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-36.559.623	-33.240.056	-28.493.551
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>10.259.679</b>	<b>18.020.930</b>	<b>13.466.301</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-1.022.790	-938.375	-877.545
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>9.236.889</b>	<b>17.082.555</b>	<b>12.588.756</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-3.932.721
	Andre finansielle indtægter Financial income	382.065	125.710	386.354
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.353.856	-990.444	-1.027.925
	<b>Resultat før skat</b>	<b>8.265.098</b>	<b>16.217.821</b>	<b>8.014.464</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>			
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.854.359	-3.868.755	-2.603.725
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.410.739</b>	<b>12.349.066</b>	<b>5.410.739</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>			
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	<b>Proposed appropriation account</b>			
	Overført resultat Retained earnings	5.410.739	12.349.066	5.410.739
	<b>I alt</b>	<b>5.410.739</b>	<b>12.349.066</b>	<b>5.410.739</b>
	<b>Total</b>			<b>12.349.066</b>

<b>AKTIVER</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<b>ASSETS</b>		Group		Parent	
Note		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	24.227	56.530	24.227	56.530
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>24.227</b>	<b>56.530</b>	<b>24.227</b>	<b>56.530</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	290.742	231.004	290.742	231.004
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.647.890	2.663.325	2.434.084	2.266.716
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>2.938.632</b>	<b>2.894.329</b>	<b>2.724.826</b>	<b>2.497.720</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	1.125.156	1.410.265
7	Deposita Deposits	680.934	680.934	680.934	680.934
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>680.934</b>	<b>680.934</b>	<b>1.806.090</b>	<b>2.091.199</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>3.643.793</b>	<b>3.631.793</b>	<b>4.555.143</b>	<b>4.645.449</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	14.196.521	14.583.064	11.537.804	12.069.963
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	921.768	0	921.768	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>15.118.289</b>	<b>14.583.064</b>	<b>12.459.572</b>	<b>12.069.963</b>



## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	26.067.619	21.777.845	22.480.442	19.017.461
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	5.070.410	2.224.210
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	973.501	1.282.713	0	8.866
	Andre tilgodehavender Other receivables	180.087	130.962	163.902	79.112
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.765.746	888.167	1.294.192	526.635
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>28.986.953</b>	<b>24.079.687</b>	<b>29.008.946</b>	<b>21.856.284</b>
9	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>8.500.007</b>	<b>8.393.738</b>	<b>5.603.831</b>	<b>7.664.328</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>52.605.249</b>	<b>47.056.489</b>	<b>47.072.349</b>	<b>41.590.575</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>56.249.042</b>	<b>50.688.282</b>	<b>51.627.492</b>	<b>46.236.024</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
10	Selskabskapital Share capital	550.000	550.000	550.000	550.000
	Overført resultat Retained earnings	35.773.537	30.497.678	35.773.539	30.497.680
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>36.323.537</b>	<b>31.047.678</b>	<b>36.323.539</b>	<b>31.047.680</b>
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	0	1.468	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.468</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	114.661	82.247	75.733	67.120
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	42.524	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.903.083	4.453.908	3.949.409	3.865.749
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	4.631.739	2.946.671	2.918.752	1.182.263
	Selskabsskat Income taxes	140.786	1.653.460	140.786	1.653.460
	Anden gæld Other payables	10.135.236	10.461.794	8.217.805	8.419.752
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>19.925.505</b>	<b>19.640.604</b>	<b>15.302.485</b>	<b>15.188.344</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>19.925.505</b>	<b>19.640.604</b>	<b>15.302.485</b>	<b>15.188.344</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>56.249.042</b>	<b>50.688.282</b>	<b>51.627.492</b>	<b>46.236.024</b>
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
14	Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17  
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	550.000	18.610.214
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-461.602
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	12.349.066
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	550.000	30.497.678

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18  
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	550.000	30.497.678
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-134.880
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	5.410.739
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	550.000	35.773.537

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17  
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	550.000	18.610.216
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-461.602
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	12.349.066
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	550.000	30.497.680

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18  
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	550.000	30.497.680
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-134.880
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	5.410.739
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	550.000	35.773.539

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK	2017 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>5.410.739</b>	<b>12.349.066</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>		
15 Reguleringer	4.775.752	5.215.309
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-535.225	688.488
Inventories		
Tilgodehavender	-5.216.478	-3.352.972
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.134.243	-9.489.554
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-367.476	1.578.262
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>6.201.555</b>	<b>6.988.599</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	382.065	171.521
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.353.856	-1.036.255
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-4.105.858	-3.321.748
Income tax paid		
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>1.123.906</b>	<b>2.802.117</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.109.117	-1.594.011
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	59.066	314.006
Sale of property, plant and equipment		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.050.051</b>	<b>-1.280.005</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>73.855</b>	<b>1.522.112</b>
<b>Total cash flows for the year</b>		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	8.393.738	6.883.585
Cash, beginning of year		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-82.247	-94.206
Short-term payables to credit institutions, beginning of year		
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>8.385.346</b>	<b>8.311.491</b>
<b>Cash, end of year</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		Koncern Group	
		2018 DKK	2017 DKK
Note			
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	8.500.007	8.393.738
	Cash		
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-114.661	-82.247
	Short-term payables to credit institutions		
	<b>I alt</b>	<b>8.385.346</b>	<b>8.311.491</b>
	<b>Total</b>		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	29.931.873	27.600.113	24.321.900	23.182.887
Pensioner Pensions	2.341.977	2.190.880	1.791.979	1.666.685
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.127.392	2.764.962	1.299.304	1.313.800
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.158.381	684.101	1.080.368	658.475
I alt Total	36.559.623	33.240.056	28.493.551	26.821.847
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	74	69	56	55
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.131.509	3.065.724	3.131.509	3.065.724

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK

**2. 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	-3.932.721	-1.256.581
I alt Total	0	0	-3.932.721	-1.256.581

**3. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Overført resultat Retained earnings	5.410.739	12.349.066	5.410.739	12.349.066
I alt Total	5.410.739	12.349.066	5.410.739	12.349.066



#### 4. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	159.345
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	159.345
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-102.815
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-32.303
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-135.118
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	24.227
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	159.345
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	159.345
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-102.815
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-32.303
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-135.118
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	24.227

## 5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	953.209	6.290.019
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-60.291
Tilgang i året Additions during the year	161.752	947.365
Afgang i året Disposals during the year	0	-120.149
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.114.961	7.056.944
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-722.205	-3.626.692
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	42.031
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-102.014	-888.472
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	64.079
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-824.219	-4.409.054
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	290.742	2.647.890

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

Beløb i Figures in DKK	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	953.209	5.039.198
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-13.772
Tilgang i året Additions during the year	161.752	913.603
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.114.961	5.939.029
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-722.205	-2.772.483
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	10.766
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-102.014	-743.228
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-824.219	-3.504.945
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	290.742	2.434.084

## 6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	23.285.156
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-52.449
Tilgang i året Additions during the year	3.713.698
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	26.946.405
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	-21.874.891
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-13.637
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-3.932.721
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	-25.821.249
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	1.125.156

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Sortimo AB, Sverige	100%	1.125.156	-3.932.721	1.125.156

**7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	680.934
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	680.934
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	680.934
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	680.934

**8. Periodeafgrænsningsposter  
Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	0	54.443	0	41.553
Forudbetalte leasingydelse Prepaid lease payments	55.069	158.591	55.069	72.176
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	0	320.176	0	74.805
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.710.677	354.957	1.239.123	338.101
I alt Total	1.765.746	888.167	1.294.192	526.635

**9. Likvide beholdninger  
Cash**

Af de likvide midler t.DKK 8.500 er t.DKK 238 bundne til sikkerhed for skattetræk i Norge.

Of the total cashbalance DKK 8,500k an amount of DKK 238k is deposit for withholding tax in Norway.

**10. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	1.100	550.000

**11. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	1.282.713	1.179.280	8.866	45.982
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-261.175	133.818	-10.541	-37.116
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-48.037	-30.385	207	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	973.501	1.282.713	-1.468	8.866

**12. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-36 måneder og månedlige ydelse på t.DKK 1-96, i alt t.DKK 7.995.

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 486 overfor selskabets norske ejendomsudlejer.

Modervirksomheden:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-36 måneder og månedlige ydelser på t.DKK 1-96, i alt t.DKK 5.232.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 486 overfor selskabets norske ejendomsudlejer.

Group:

*Lease commitments*

The group has concluded rent and lease agreements with terms to maturity of 4-36 months and monthly lease payments of DKK 1-96k, a total of DKK 7,995k.

*Guarantee commitments*

The group has provided a guarantee of DKK 486k to its Norwegian lessor.

Parent:

*Lease commitments*

The company has concluded rent and lease agreements with terms to maturity of 4-36 months and monthly lease payments of DKK 1-96k, a total of DKK 5,232k.

*Guarantee commitments*

The company has provided a guarantee of DKK 486k to its Norwegian lessor.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 115 har koncernen afgivet virksomhedspant t.DKK 10.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 24
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 304
- Varebeholdninger t.DKK 15.120
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 26.068

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 115 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 10.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 24
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 211
- Varebeholdninger t.DKK 12.460
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 22.481

Group:

The group has provided a company charge of DKK 10,000k as security for debt to credit institutions DKK 115k. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, DKK 24k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 304k
- Inventories, DKK 15,120k
- Trade receivables, DKK 26,068k

Parent:

The enterprise has provided a company charge of DKK 10,000k as security for debt to credit institutions DKK 115K. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, DKK 24k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 211k
- Inventories, DKK 12,460k
- Trade receivables, DKK 22,481k



#### 14. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Sortimo International GmbH, Zusmarshausen, Tyskland

Kapitalejer  
Owner of capital

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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Sortimo International GmbH, Zusmarshausen, Tyskland.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Sortimo International GmbH, Zusmarshausen, Tyskland.

	Koncern Group	
	2018 DKK	2017 DKK
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter Other operating income	-4.605	-90.040
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.022.790	938.375
Finansielle indtægter Financial income	-382.065	-125.710
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.353.856	990.444
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.854.359	3.868.755
Øvrige reguleringer Other adjustments	-68.583	-366.515
I alt Total	4.775.752	5.215.309

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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.

### 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.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 kapitalandele, 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 sammendrag 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.

**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

**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% 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.

**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

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

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 udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

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 foreign subsidiaries which are independent 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.

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

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

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved 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.

**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.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Andre driftsindtægter**

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

**Other operating income**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, 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	3	0
Indretning af lejede lokaler	3 - 5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0 - 20

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**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	3	0
Leasehold improvements	3 - 5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0 - 20

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

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".

**Andre finansielle poster**

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

**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.

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.

**Other net financials**

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

**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.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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".

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**

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

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.

**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.

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**

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

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.

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**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.

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 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.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these 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 positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

**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.

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

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

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, 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 efter FIFO-princippet. 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.

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 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 principle. 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Tilgodehavender**

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

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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Receivables**

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

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.

**Cash**

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

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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 beskattingsregler, 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 skatteforpligtelser 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.

**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.

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 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

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.

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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

**Payables**

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.

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.

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

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

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