

BRANDS4KIDS A/S

INDUSTRIVEJ 25, 7430 IKAST

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. april 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 11 April 2018*

Torben Klausen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 29 22 58 26
CVR NO. 29 22 58 26

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-13
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-26
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	27-34

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Brands4kids A/S
Industrivej 25
7430 Ikast

CVR-nr.: 29 22 58 26
CVR no.:
Stiftet: 3. januar 2006
Established: 3 January 2006
Hjemsted: Ikast
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Torben Klausen, Formand
Chairman
Erik Andreæ
Viggo Mølholm
Michael Nederby

Direktion
Board of Executives

Erik Andreæ

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
8600 Silkeborg

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

BNP Paribas Factor A/S
Kanalgaden 3 1. SAL
2620 Albertslund

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Brands4kids A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Brands4kids A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Ikast, den 6. april 2018

Ikast, 6 April 2018

Direktion:

Board of Executives

Erik Andreæ

Bestyrelse:

Board of Directors

Torben Klausen
Formand
Chairman

Erik Andreæ

Viggo Mølholm

Michael Nederby

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Brands4kids A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brands4kids A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of Brands4kids A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Brands4kids A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

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 Responsibility for the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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.
- 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 ledelsen 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.

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.

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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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.

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.

Silkeborg, den 6. april 2018
Silkeborg, 6 April 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Per Kloborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne19678
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Driftsresultat.....	7.646	11.834	8.906	6.504	5.738
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-254	-658	-1.308	-1.516	-2.106
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	5.640	8.704	5.814	3.778	2.713
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	60.695	62.694	56.709	35.903	40.843
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	25.430	27.294	17.990	12.904	8.629
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.859	-472	-1.596	-181	-351
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	41,9	43,5	31,7	35,9	21,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	21,4	38,4	37,6	35,1	37,0
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er design, udvikling, fremstilling og distribution af baby- og børnetøjskoncepter i alderen 0-14 år. Selskabet ejer følgende registrerede mærker: Pippi, CeLaVi, Mala, Minymo, Metoo, Creamie Care samt CareTec.

Selskabets brands afsættes på det skandinaviske marked, udvalgte europæiske markeder og i Canada samt USA. Den primære distributionskanal er den professionelle faghandel indenfor baby/børne- og udstyrsforretninger, større faghandelskæder samt on-line aktører nationalt som internationalt.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I forhold til udviklingen på markedet anses årets resultat som tilfredsstillende.

Den strukturelle ændring i detailhandlen, hvor en større andel af detailsalget sker via on-line, har de seneste år påvirket selskabets traditionelle afsætningskanaler. Dette kombineret med fald i fødselstallet over de sidste 10 år har forstærket presset på de mindre detailforretninger.

Handel på nettet viser med en stigning på 14% i 2017 fortsat vækst. Selskabet har i regnskabsåret videreført sit fokus på afsætning gennem denne afsætningskanal sideløbende med fastholdelse af et meget højt serviceniveau og fleksibilitet overfor selskabets traditionelle afsætningskanaler. Nye salgskanaler dyrkes fortsat og bidrager med en stigende andel af afsætningen.

Der er i regnskabsåret udviklet mange nye produkter samt foretaget tilpasninger af de enkelte brands DNA og målgrupper. Yderligere investeres der fortsat i salg- og markedsudvikling i tråd med virksomhedens strategi.

Som et led i strategien er der investeret i et nyt og større domicil i Ikast, hvor selskabets aktiviteter blev samlet i februar måned 2018.

Ultimo december gik selskabet "live" med en NAV opgradering - investeringen sker med baggrund i forestående implementering af et højeffektivt lagersystem. Investeringen vil samtidigt styrke den eksisterende ERP platform.

Principal activities

The principal activities comprise design, development, manufacture and distribution of baby and children's wear concepts, age 0 to 14 years. The company owns the following registered brands: Pippi, CeLaVi, Mala, Minymo, Metoo, Creamie, Care and CareTec.

The company's brands are sold in the Scandinavian market, selected European markets, and in Canada and the USA. The primary distribution channel is the professional baby/children- and layette stores, major chains and on-line players, locally and globally.

Development in activities and financial position

The results for the year are satisfactory in view of the development in the market.

The structural changes within the retail business, where a larger share of the retail sales is online sales, have affected the company's traditional sales channels in recent years. This, in combination with a decline in the birth rate over the last ten years, has reinforced the pressure on the small retail stores.

The internet trade shows - with a 14% increase - a continued growth. The company has pursued its focus on sales further through this sales channel and concurrently maintained a very high service level and flexibility in relation to its traditional sales channels. New sales channels are developed continuously and contribute to an increasing share of sales.

Many new products have been developed during the year and many modifications have been made to the DNA and target groups of the individual brands. Moreover, investments continue to be made in sales and market development in line with the company's strategy.

A part of the strategy, the company has invested in a new and bigger domicile in Ikast where the company's activities were united in February 2018.

At the end of December the company went "live" with a NAV upgrade - the investment is made on the basis of the coming implementation of a high-efficient inventory system. The investment will also strengthen the existing ERP platform.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Den planlagte, men ikke gennemførte overtagelse af Melton A/S har påvirket årets resultat negativt, men ændrer ikke på selskabets målsætning om også at genere vækst via opkøb.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Set i forhold til markedet og den forventede udvikling for selskabet er årets resultat lavere end budgetteret, som følge af store engangsudgifter.

Afdækning af USD til kommende indkøb i 2018 har påvirket egenkapitalen ultimo regnskabsåret negativt.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici**Valutarisici:**

Selskabets samhandel med leverandører gennemføres hovedsageligt i USD og EUR. Det er selskabets politik at afdække hovedparten af den kommercielle valutarisiko. Afdækning af valutarisikoen sker via afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender på varesalg udgøres af mellemværende i DKK, SEK, NOK og EUR. Det er selskabets politik, at afdække disse ift. bekræftede salgsordrebeholdninger.

Renterisici:

Da den rentebærende gæld udgør et større beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have direkte effekt på selskabets indtjening.

Prisrisici:

Selskabet fastlægger sine prisaftaler over for kunder med baggrund i forud indgåede fastpris aftaler med leverandører.

Development in activities and financial position (continued)

The planned, but not implemented, take-over of Melton A/S had a negative impact on the results for the year but does not change the company's objective to generate growth by acquisitions.

No other events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Profit/loss for the year compared to future expectations

Compared to the market and the expected development of the company, the results for the year is less than the original budget, as a result of large one-off costs.

Hedging of USD for coming purchases in 2018 had a negative impact on equity at the end of the financial year.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks***Foreign exchange risks:***

The company's transactions with suppliers are mainly in USD and EUR. It is the company's policy to hedge the main part of the commercial foreign exchange risk. Hedging of the foreign exchange risk is by means of derivative financial instruments.

Trade receivables consist of accounts in DKK, SEK, NOK and EUR. It is the company's policy to hedge these in accordance with the confirmed sales order volume.

Interest risks:

The interest-bearing debt constitutes a considerable amount and significant changes in the interest level will therefore have a direct impact on the company's earnings.

Price risks:

The company determines its price agreements with customers on the basis of fixed price agreements entered in advance with suppliers.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold

Ansvarlig produktion:

Det er afgørende for Brands4kids, at der eksisterer gode arbejdsforhold på de fabrikker, hvor selskabets produkter fremstilles. Når selskabet indleder et samarbejde med leverandører, er medarbejdernes sikkerhed og arbejdsforhold i fokus. Brands4kids tolererer ikke børnearbejde, diskrimination eller anden respektløs behandling af medarbejderne.

Selskabet erkender, at produktionslandene i nogle tilfælde kan have en anden kulturel opfattelse af ansvarlig produktion end selskabet. Brands4kids er konstant i dialog med sine leverandører og producenter. Der argumenteres for, at ordentlige forhold øger produktiviteten og medarbejdertilfredsheden, og Brands4kids glæder sig meget over alle de forbedringer, som kravene er med til at skabe. Via løbende opsyn forsøges at sikre, at aftaler og krav bliver efterlevet i praksis. Brands4kids forlanger ligeledes, at leverandørernes leverandører overholder regler for ansvarlig produktion.

Bæredygtig produktion:

Brands4kids er meget opmærksom på arbejdet med at mindske miljøbelastningen. Det er en fortløbende proces, hvor Brands4kids hele tiden må tage tingene op til revision og vurdere leverandørerne. Selv om det er både tids- og ressourcekrævende, er Brands4kids overbeviste om, at det er arbejdet værd, og at det er det rigtige for både børns sundhed og den verden, vi lever i. Selskabets fokusområde er, at vores produkter ikke må indeholde sundhedsskadelige farvestoffer og kemikalier. Vi lægger ligeledes stor vægt på, at der hverken bruges nikkel eller farvestoffer, der indeholder tungmetaller.

Brands4kids fremstiller produkter efter den gældende REACH regulativ (EU lovgivning) og foretager regelmæssigt kemitest for at sikre, at den gældende lovgivning overholdes.

Virksomheden har i 2017 opnået eget GOTS certifikat for udvalgte baby styles.

Videnressourcer

Selskabet er drevet af at designe og udvikle salgsbare kollektioner til kunder i hele Europa. Til dette formål anvendes betydelige ressourcer i form af dygtige designere og konstruktører, som udvikler nye kollektioner.

Environmental situation

Responsible production:

It is decisive for Brands4kids that the working conditions are good at the factories where the company products are manufactured. When the company commences a cooperation with suppliers, the employees' safety and working conditions are in focus. Brands4kids do not tolerate child labour, discrimination or other disrespectful treatment of the employees.

The company acknowledges that the production countries in some cases have a cultural understanding of responsible production that is different from that of the company. Brands4kids is in a constant dialogue with its suppliers and manufacturers. The company argues that decent conditions increase the productivity and the employee satisfaction, and Brands4kids is very pleased to see the improvements that the requirements help create. Through a current supervision, the company seeks to ensure that agreements and requirements are complied with in practice. Brands4kids requires furthermore that the sub-suppliers comply with the rules for responsible production.

Sustainable production:

Brands4kids pays much attention to the efforts to reduce the environmental impact. It is a continuous process in which Brands4kids all the time reconsider the situation and evaluate suppliers. Although it is both time and resource demanding, Brands4kids is convinced that it is worthwhile and that it is the right thing for both the health of children and the world we are living in. The company's focus area are that our products must not contain colouring agents and chemicals that are hazardous to our health. Furthermore, it is important to us that neither nickel or colouring agents containing heavy metals are used.

Brands4kids manufactures products according to the applicable REACH regulative (EU regulative) and conduct regular chemical testing to ensure that applicable legislation is complied with.

The company achieved in 2017 its own GOTS certificate for selected baby styles.

Knowledge resources

The company's drive is to design and develop marketable collections to customers throughout Europe. For this purpose, many resources are used in the form of competent designers and constructors who develop new collections.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Videnressourcer (fortsat)**

Der foretages løbende investering i styrkelsen af selskabets brands for dermed at sikre, at brandporteføljen fortsat er stærk og salgsbar.

Nye krav og regler for fremstilling og markedsføring af baby- og børnetøj, indgår i den løbende ajourføring af selskabets vidensressourcer. Dette sker blandt andet via deltagelse i kurser via vores brancheforening, information og test hos Bureau Veritas.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udover det under videnressourcer anførte deltager selskabet ikke i forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

For at følge strategien om at blive Europas foretrukne udbyder af baby- og børnetøj har Brands4kids i regnskabsåret anvendt betydelige ressourcer på branding og tilstedeværelse på de sociale medier. Dette som følge af, at denne markedsføringskanal får stadig større betydning for selskabet.

Brands4kids er en af de største aktører i Skandinavien med et forretningskoncept bestående af stærke brands indenfor segmentet 0-14 år. Strategien om at foretage løbende udvidelse af mærker/brands, følges til sikring af, at kunderne har ét sted, hvor de kan købe det fulde sortiment til baby og børn under konceptet "one stop shopping".

Det er selskabet strategi at bevare alle nuværende og fremtidige aktiviteter under samme tag, hvilket den gennemførte flytning til Ikast muliggør.

Selskabet forventer et aktivitets- og indtjeningsniveau for 2018 på niveau med 2017.

Samfundsansvar

Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer.

Knowledge resources (continued)

Investments are made currently to enhance the company's brands to ensure that the brand portfolio stays strong and marketable.

New requirements and rules for manufacture and marketing of baby and children's wear are included in the current updating of the company's knowledge resources. This is done, among other things, by participating in different training courses through our trade association, information and testing at Bureau Veritas.

Research and development activities

Except as described under knowledge resources, the company does not participate in any research and development activities.

Future expectations

To pursue the strategy of being Europe's preferred distributor of baby and children's wear, Brands4kids spent considerable resources during the year on branding and presence in the social media. The reason is that this marketing channel gains an increasing importance for the company.

Brands4kids is one of the biggest players in Scandinavia with a business concept comprising strong brands within the segment of 0 to 14 years. The strategy of current expansion of brands is pursued to ensure that the customers have a place, where they can buy the full assortment of products for baby and children under the "one-stop shopping" concept.

It is the company's strategy to keep all present and future activities under the same roof which the relocation to Ikast enables.

The company expects activities and earnings in 2018 to be at the level of that in 2017.

Corporate social responsibility

The company has implemented policies containing in-house guidelines, goals and strategies forming basis for targeted efforts to ensure a safe and sound working environment, and incorporating environmental and climatic issues in the company's processes.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		34.889.900	38.758.261
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-25.325.893	-24.698.403
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.918.440	-2.225.613
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		7.645.567	11.834.245
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		835.293	980.354
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-1.089.301	-1.638.121
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		7.391.559	11.176.478
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-1.751.413	-2.472.139
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	3	5.640.146	8.704.339
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Varemærkerettigheder..... <i>Trademark Rights</i>		112.500	137.500
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		5.574.000	6.482.592
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	4	5.686.500	6.620.092
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, tools and equipment</i>		2.623.260	1.619.766
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	2.623.260	1.619.766
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.764.317	793.251
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	1.764.317	793.251
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		10.074.077	9.033.109
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		26.320.089	31.013.860
Forudbetaling for varer.....		4.983.000	8.432.300
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		31.303.089	39.446.160
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		12.590.217	11.004.378
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.793.735	1.827.854
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		1.680.772	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	7	1.388.448	1.140.027
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		18.453.172	13.972.259
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		864.848	242.436
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		50.621.109	53.660.855
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		60.695.186	62.693.964

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	8	500.000	500.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		20.930.298	22.793.719
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		4.000.000	4.000.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		25.430.298	27.293.719
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	9	698.000	482.000
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		698.000	482.000
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		519.405	420.041
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	10	519.405	420.041
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	97.945	125.530
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		20.001.542	24.981.795
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		5.511.460	4.018.134
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	1.259.770
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		8.436.536	4.112.975
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		34.047.483	34.498.204
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		34.566.888	34.918.245
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		60.695.186	62.693.964
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	14		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	500.000	22.793.718	4.000.000	27.293.718
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-4.000.000	-4.000.000
Nettojustering af sikringsinstrumenter..... <i>Reclassification from deferred tax</i>		-3.503.566		-3.503.566
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		1.640.146	4.000.000	5.640.146
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	500.000	20.930.298	4.000.000	25.430.298

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	5.640.146	8.704.339
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.627.399	1.748.304
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-36.075	-66.096
<i>Reversed realization gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.751.413	2.472.139
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer, afledte finansielle instrumenter.....	-4.491.752	1.152.870
<i>Other adjustments, derived financial instruments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-3.487.770	-2.791.519
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	8.143.071	-4.440.928
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-2.800.141	-2.579.883
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	5.816.887	513.568
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	12.163.178	4.712.794
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.858.516	-471.877
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	197.290	85.000
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-971.065	-56.432
<i>Purchase of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.632.291	-443.309
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Afdrag på lån.....	71.778	-2.645.367
<i>Repayments of loans</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-4.000.000	-300.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-3.928.222	-2.945.367
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	5.602.665	1.324.118
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-24.739.359	-26.063.477
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-19.136.694	-24.739.359
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger	864.848	242.436
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-20.001.542	-24.981.795
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-19.136.694	-24.739.359
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT		

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 61 (2016: 58)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	20.572.956	20.964.715	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.634.636	2.459.437	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	328.436	336.312	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	789.865	937.939	
	25.325.893	24.698.403	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	1.129.292	658.420	
	1.129.292	658.420	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	1.535.413	2.464.139	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	216.000	8.000	
	1.751.413	2.472.139	
Forslag til resultatdisponering			3
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	4.000.000	4.000.000	
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>	1.640.146	4.704.339	
	5.640.146	8.704.339	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

4

	Varemærke- rettigheder <i>Trademark Rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	250.000	17.085.924
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	250.000	17.085.924
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	112.500	10.603.332
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	25.000	908.592
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	137.500	11.511.924
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	112.500	5.574.000

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	5.120.091
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.858.516
Afgang..... <i>Disposals</i>	-522.727
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	6.455.880
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	3.500.325
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-361.512
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	693.807
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	3.832.620
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	2.623.260

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver			6
<i>Fixed asset investments</i>			
		Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....		793.252	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Tilgang.....		971.065	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2017.....		1.764.317	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		1.764.317	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			
	2017	2016	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Periodeafgrænsningsposter			7
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forsikringer.....	313.043	311.226	
<i>Insurances</i>			
Markedsføring og messer.....	171.370	112.309	
<i>Marketing and trade fairs</i>			
Salesmens samples.....	392.854	307.082	
<i>Salemens samples</i>			
Øvrige omkostninger.....	511.181	409.410	
<i>Other costs</i>			
	1.388.448	1.140.027	
Aktiekapital			8
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	250.000	
<i>A-shares, 2.250 in the denomination of 100 DKK</i>			
B-aktier, 2.250 stk. a nom. 100 kr.....	225.000	250.000	
<i>B-shares, 2.250 in the denomination of 100 DKK</i>			
C-aktier, 500 stk. a nom. 100 kr.....	50.000	0	
<i>C-shares, 500 in the denomination of 100 DKK</i>			
	500.000	500.000	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

9

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on intangible and tangible fixed assets, including recognized finance leases.

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver.....	507.000	419.000
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	355.000	183.000
<i>Tangible fixed assets</i>		
Leasingforpligtelser.....	-136.000	-120.000
<i>Lease liabilities</i>		
	726.000	482.000
Udskudt skat 1. januar.....	482.000	474.000
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	216.000	8.000
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	698.000	482.000
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>		

Langfristede gældsforpligtelser

10

Long-term liabilities

	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2017	31/12 2017	Repayment	Debt outstanding
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Leasingforpligtelser.....	545.571	617.350	97.945	35.000
<i>Lease liabilities</i>				
	545.571	617.350	97.945	35.000

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.****11***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Lollandsvej 2, Herning. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 1.696 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges fra såvel lejers som udlejers side pr. 1. april 2020, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel. Lejemålet er i forbindelse med selskabets flytning til adressen Industrivej 25, Ikast fremlejet på markedsvilkår.

Der påhviler selskabet en eventualforpligtelse i form af eventuelle istandsættelsesomkostninger ved ophør af lejemålet på Lollandsvej 2, Herning.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemålet Industrivej 25, Ikast. Den gennemsnitlige årlige husleje udgør 1.907 tkr. Lejemålet kan tidligst opsiges pr. 30. juni 2027, herefter kan lejemålet opsiges med 12 måneders varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt på showrooms i Norge og Tyskland. Den gennemsnitlige årlige leje udgør samlet 525 tkr. Længst løbende lejemål udløber i 2022.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en månedlig ydelse på 29 tkr. Længst løbende leasingaftale udløber marts 2022.

The company has entered into a tenancy agreement for the premises at Lollandsvej 2, Herning. The average annual rent is DKK ('000) 1,696. Neither lessor nor lessee can terminate the tenancy before 1 April 2020. After this date the tenancy may be terminated giving 12 months' notice. The lease has been subleased on market conditions in connection with the company's relocation to the address at Industrivej 25, Ikast.

The company has a contingent liability in the form of possible repair work expenses at the termination of the lease at Lollandsvej 2, Herning.

The company has entered into a lease contract concerning the lease at Industrivej 25, Ikast. The average annual rent is DKK ('000) 1,907. The lease can at the earliest be terminated at 30 June 2027, after which date the lease may be terminated giving 12 months of notice.

The company has entered into a tenancy agreement for showrooms in Norway and Germany. The average annual rent totals DKK ('000) 525. The longest tenancies expires in 2022.

The company has entered into operating lease agreements with a monthly payment of DKK ('000) 29. The longest lease agreement expires in March 2022.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

12

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank A/S er der efter lov om virksomhedspant deponeret skadesløsbrev, 20.000 tkr., der giver pant i lagerbeholdninger samt immaterielle anlægsaktiver og andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 39.949 tkr.

Til sikkerhed for gæld til factoringsselskabet BNP Paribas Factor A/S er der givet pant i selskabets fordringer, der er omfattet af den indgåede factoringkontrakt på 11.525 tkr.

As security for debt to Jyske Bank A/S and according to the act on business charges, a letter of indemnity of DKK ('000) 20,000 is deposited, which is secured on inventory and intangible fixed assets and other plant, tools and equipment with a total value of ('000) 39.949.

As security for debt to the factoring company BNP Paribas Factor A/S, security is provided on the company's claims, which are subject to the factoring contract entered into with a value of ('000) 11.525.

Nærtstående parter

13

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Erik Andreae, Gormsvej 27, Voel, 8600 Silkeborg, der er hovedaktionær.

Direktør Michael Nederby, Knudmoseparken 13, Lind, 7400 Herning, der er hovedaktionær

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The company's related parties include:

Controlling influence

Executive Erik Andreae, Gormsvej 27, Voel, 8600 Silkeborg, who is principal shareholder.

Executive Michael Nederby, Knudmoseparken 13, Lind, 7400 Herning, who is principal shareholder.

Transactions with related parties

The company did not have any material transactions that were not carried out on an arm's length basis.

NOTER
NOTES**Note****Afledte finansielle instrumenter****14***Derivative financial instruments*

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender Brands4kids A/S sikringsinstrumenter, såsom valutaterminsforretninger og valutaoptioner.

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for i alt 28.653 tkr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 1.915 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

Selskabet har indgået valutaoptioner til kurssikring af fremtidige varekøb og varesalg for henholdsvis 4.250 tUSD, 1.000 tNOK og 2.000 tSEK. I forhold til balancedagen har kontrakterne samlet en negativ værdi på 1.123 tkr. før skat. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions, Brands4kids A/S uses hedging instruments such as forward contracts and foreign exchange options.

The company has entered into forward contracts to hedge future purchases and sales of a total amount of DKK ('000) 28,653. In relation to the forward exchange rate at the balance sheet date, the contracts have a total negative value of DKK ('000) 1,915 before tax. The exchange rate loss is recognised in equity.

The company has entered into foreign exchange options to hedge future purchases and sales of USD ('000) 4,250, NOK ('000) 1,000, and SEK ('000) 2,000 respectively. In relation to the balance sheet date, the contracts have a total negative value of DKK ('000) 1,123 before tax. The exchange rate loss is recognised in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Brands4kids A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

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.

The annual report of Brands4kids A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Varemærkerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærkerettigheder afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Trademark Rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Trademark Rights are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 10 years.

Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tan-gible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Tax payable and deferred tax

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

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under the initial cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.