

Bertoni af 1972 A/S

Tofteledet 15, 8330 Beder
CVR-nr. / CVR no. 29 39 02 74

Årsrapport for 2017 **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.05.18

Lars Langelund Jørgensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 51

Selskabet

The company

Bertoni af 1972 A/S
Tofteledet 15
8330 Beder
Danmark
Telefon / Tel.: 87 55 55 00
Hjemmeside / Website: Bertoni.com
Hjemsted / Registered office: Beder
CVR-nr. / CVR no.: 29 39 02 74
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Klavs Breckling

Bestyrelse

Board Of Directors

Lars Langelund Jørgensen
Bent Alsø
Carsten Pedersen Rise

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Jyske Bank A/S
Danske Bank A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Bertoni af 1972 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Beder, den 16. maj 2018
Beder, May 16, 2018

Direktionen Executive Board

Klavs Breckling

Bestyrelsen Board Of Directors

Lars Langelund Jørgensen
Formand / Chairman

Bent Alsø

Carsten Pedersen Rise

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Bertoni af 1972 A/S.

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

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 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Bertoni af 1972 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bertoni af 1972 A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 Bertoni af 1972 A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Bertoni af 1972 A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

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.

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 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.

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.

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 statements 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

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.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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, 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis,

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, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 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
- 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 statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Aarhus, den 16. maj 2018
Aarhus, May 16, 2018

Beierholm

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

Jesper Resdal Thomsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34536

John Sørensen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne9042

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	15.048	19.024	18.702	26.362	25.760
Indeks / index	58	74	73	102	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-5.749	-4.987	-4.749	768	3.487
Indeks / index	-165	-143	-136	22	100
Finansielle poster i alt Total net financials	6.137	-1.548	-1.491	-1.514	34
Indeks / index	18.050	-4.553	-4.385	-4.453	100
Årets resultat Profit/loss for the year	3.266	-9.691	-6.830	-746	2.344
Indeks / index	139	-413	-291	-32	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	53.937	50.989	53.757	58.967	57.556
Indeks / index	94	89	93	102	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	132	412	535	1.451	2.338
Indeks / index	6	18	23	62	100
Egenkapital Equity	18.283	5.140	14.779	21.660	22.761
Indeks / index	80	23	65	95	100

Nøgletal
Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	28%	-97%	-37%	-3%	11%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	34%	10%	27%	37%	40%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	88	92	95	82	76

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernen består af moderselskabet Bertoni af 1972 A/S samt det 100% ejede datterselskab i Norge, Bertoni Norway AS.

Koncernen designer, producerer og sælger herretøj til unge mænd. Koncernen sælger hovedsageligt sine produkter på det europæiske marked, dels via egne Bertoni-butikker i Danmark og Norge, og dels via grossistsalg til eksterne distributører.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 3.266.079 mod DKK -9.690.949 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 18.282.995.

Omsætningen og indtjeningen har i 2017 været utilfredsstillende.

Koncernen har i de første 9 måneder af regnskabsåret 2017 været likviditetsmæssigt presset i betydeligt omfang, hvilket har haft en negativ indvirkning på årets resultat.

I slutningen af september 2017 blev der gennemført et ejerskifte og en kontant kapitaltilførsel fra de nye ejere på t.DKK 10.000 samtidig med at ansvarlig lånekapital med en bogført værdi pr. 31/12-16 på t.DKK 7.241 blev akkorderet. I forbindelse med det gennemførte ejerskifte blev der aftalt en udvidelse af selskabets kreditramme i pengeinstitut på t.DKK 5.000.

Samlet set har kapitaltilførslen i forbindelse med ejerskiftet og de nyetablerede kreditrammer ført

Primary activities

The group comprises the parent company Bertoni af 1972 A/S and the wholly-owned subsidiary in Norway, Bertoni Norway AS.

The Group designs, produces and sells menswear for young men. The Group sells its products mainly in the European market, partly through its own Bertoni outlets in Denmark and Norway, partly through wholesalers to external distributors.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 3,266,079 against DKK -9,690,949 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 18,282,995.

Revenue and earnings for 2017 have been dissatisfactory.

During the first 9 months of the financial year 2017, the group has experienced a considerable liquidity pressure, which has had a negative impact on the results for the year.

At the end of September 2017, a transfer of ownership was made along with a cash contribution from the new owners in the amount of 10,000 thousand DKK, and at the same time, the company compounded with a creditor for a subordinate loan capital at the carrying amount of 7,241 thousand DKK as at 31 December 2016. In relation to the transferred ownership, it was agreed to increase the company's bank credit limit by 5,000 thousand DKK.

With the capital injection in relation to the transfer of ownership and the new credit limit,

til at koncernen har fået tilført likvide midler for t.DKK 15.000 samtidig med at langfristet gæld er reduceret med t.DKK 7.241 som følge af akkorderingen af ansvarlig lånekapital.

I regnskabsåret 2017 har selskabet iværksat en række tiltag til betydelige omkostningsreduktioner som et led i at sikre en rentabel fremtidig drift. Disse direkte omkostningsreduktioner vil påvirke driftsresultatet i 2018 positivt i niveauet t.DKK 6.000. Herudover har der i hele 2017 været fokus på optimering af indtjening og kalkulationer.

Den tilførte kapital og den udvidede kreditramme har ført til en stabilisering af den likviditetsmæssige situation.

Selskabets strategi for de kommende år er baseret på vækst på selskabets eksportmarkeder, især på det tyske marked.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør i for 2017 henhold til resultatopgørelsen for moderselskabet t.DKK 243 mod t.DKK -6.127 for 2016.

Balancen viser pr. 31.12.17 en egenkapital på t.DKK 18.283 mod t.DKK 5.140 pr. 31.12.16.

Soliditeten pr. 31.12.17 for Bertoni af 1972 A/S udgør 39,3% (for koncernen 33,9%).

the group has received a total injection of cash and cash equivalents in the amount of 15,000 thousand DKK. At the same time, long-term debt has been reduced by 7,241 thousand DKK as a result of the compound of subordinate loan capital.

During the financial year 2017, the company has initiated a number of measures to considerably reduce costs, as part of ensuring profitable operations in the future. Those direct cost reductions will have a positive effect on the operating profit for 2018, in the region of 6,000 thousand DKK. Furthermore, there has been a constant focus on optimising earnings and estimates in the course of 2017.

The injected capital and the increased credit limit have stabilised the liquidity position.

The company's strategy for the coming years is based on growth in its export markets, especially the German market.

According to the parent company and group income statement, the results before tax from continuing operations for 2017 amount to 243 thousand DKK against a loss of 6,127 thousand DKK for 2016.

The balance sheet shows an equity of 18,283 thousand DKK as at 31 December 2017 against an equity of 5,140 thousand DKK as at 31 December 2016.

The equity ratio as at 31 December 2017 amounts to 39,3 per cent for Bertoni af 1972 A/S (33,9 per cent for the group).

Forventet udvikling

Der forventes et positivt driftsresultat i 2018.

Der vil ikke ske udlodning til aktionærene i forbindelse med vedtagelsen af årsrapporten for 2017.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Outlook

The company expects to realise a profit from operating activities in 2018.

No dividend will be paid to the shareholders in relation to the approval of the 2017 annual report.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	15.048.042	19.024.378	4.027.063	10.027.829	
	Bruttofortjeneste				
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-19.764.949	-22.320.980	-9.818.346	-12.130.193
	Resultat før af- og nedskrivninger	-4.716.907	-3.296.602	-5.791.283	-2.102.364
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-1.031.646	-1.690.142	-796.599	-1.487.390
	Resultat før finansielle poster	-5.748.553	-4.986.744	-6.587.882	-3.589.754
	Profit/loss before net financials				
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	163.770	-1.525.286
3	Andre finansielle indtægter Financial income	7.167.161	93.582	7.371.823	261.519
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.029.814	-1.641.752	-704.632	-1.273.428
	Resultat før skat	388.794	-6.534.914	243.079	-6.126.949
	Profit/loss before tax				
5	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.929.285	-3.156.035	4.075.000	-3.564.000
	Resultat af fortsættende aktiviteter	4.318.079	-9.690.949	4.318.079	-9.690.949
	Profit or loss from carrying on operations				
6	Resultat af ophørende aktiviteter Profit or loss from discontinuing operations	-1.052.000	0	-1.052.000	0
	Årets resultat	3.266.079	-9.690.949	3.266.079	-9.690.949
	Profit/loss for the year				
7	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER

ASSETS

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.565.287	1.236.985	1.565.288	1.236.985
	Goodwill Goodwill	5.252.399	5.638.687	5.252.399	5.638.687
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	6.817.686	6.875.672	6.817.687	6.875.672
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.247.851	7.468.192	7.247.851	7.468.191
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	375.967	438.813	375.967	438.813
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	949.956	1.275.311	132.804	238.813
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	8.573.774	9.182.316	7.756.622	8.145.817
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.563.162	3.563.162	3.563.162	3.563.163
11	Deposita Deposits	414.663	408.578	414.663	408.578
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	3.977.825	3.971.740	3.977.825	3.971.741
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	19.369.285	20.029.728	18.552.134	18.993.230
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	4.019.139	4.668.395	4.019.139	4.668.396
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	13.192.312	16.438.447	6.645.478	10.350.260
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	978.706	1.320.086	978.706	1.320.086
	Varebeholdninger i alt Total inventories	18.190.157	22.426.928	11.643.323	16.338.742

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.632.646	4.327.004	5.912.286	2.602.012
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	319.480	0	5.732.270	4.972.119
14 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	5.632.509	1.833.686	4.075.000	0
Andre tilgodehavender Other receivables	221.869	440.642	47.991	76.885
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	421.464	375.717	421.464	375.717
Tilgodehavender i alt Total receivables	15.227.968	6.977.049	16.189.011	8.026.733
Likvide beholdninger Cash	1.149.699	1.554.844	97.444	451.126
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	34.567.824	30.958.821	27.929.778	24.816.601
Aktiver i alt Total assets	53.937.109	50.988.549	46.481.912	43.809.831

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
EQUITY AND LIABILITIES		Group		Parent	
Note		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK	DKK	DKK
13	Selskabskapital Share capital	7.000.000	14.625.000	7.000.000	14.625.000
	Overført resultat Retained earnings	11.282.995	-9.484.736	11.282.995	-9.484.736
	Egenkapital i alt Total equity	18.282.995	5.140.264	18.282.995	5.140.264
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	524.202	554.868
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	0	524.202	554.868
15	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	7.240.506	0	7.240.506
15	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	4.950.457	4.967.951	4.950.457	4.967.950
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	4.950.457	12.208.457	4.950.457	12.208.456
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	24.600	24.000	24.600	24.000
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	13.705.956	9.984.001	9.948.683	7.746.324
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.778.528	17.696.526	7.763.682	13.666.838
	Anden gæld Other payables	6.194.573	5.935.301	4.987.293	4.469.081
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	30.703.657	33.639.828	22.724.258	25.906.243
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	35.654.114	45.848.285	27.674.715	38.114.699
	Passiver i alt Total equity and liabilities	53.937.109	50.988.549	46.481.912	43.809.831
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
18	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	14.625.000	-9.484.736
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-12.988
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-7.625.000	17.514.640
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.266.079
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	7.000.000	11.282.995

Moder:
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	14.625.000	-9.484.736
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-12.988
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-7.625.000	17.514.640
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.266.079
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	7.000.000	11.282.995

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK
	3.266.079	-9.690.949
19	-8.253.721	6.326.351
	4.236.772	4.287.912
	-4.452.097	-1.536.504
	-6.917.998	8.789.037
	259.270	-3.388.829
	-11.861.695	4.787.018
	7.167.163	93.582
	-1.093.814	-1.641.752
	-5.788.346	3.238.848
	-833.170	-3.867.172
	-131.739	-412.523
	-6.085	-289.981
	-970.994	-4.569.676
	9.889.640	0
	-16.894	258.182
	-7.240.506	0
	2.632.240	258.182
	-4.127.100	-1.072.646

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.554.844	1.415.158
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-9.984.001	-8.771.669
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-12.556.257	-8.429.157
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.149.699	1.554.844
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-13.705.956	-9.984.001
I alt Total	-12.556.257	-8.429.157

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	20.251.789	20.264.917	11.537.147	11.323.431
Pensioner Pensions	1.264.120	1.281.457	32.160	32.160
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	408.108	385.389	408.108	385.386
Andre personaleomkostninger Other staff costs	236.932	389.217	236.931	389.216
Overført til ophørende aktiviteter Transferred to discontinuing operations (net profit/loss)	-2.396.000	0	-2.396.000	0
I alt Total	19.764.949	22.320.980	9.818.346	12.130.193
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	88	92	57	61

Selskabet har lejet medarbejdere ud til AWH Retail A/S

The Company has leased out employees to AWH Retail A/S.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	163.770	-1.525.286
I alt Total	0	0	163.770	-1.525.286

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
3. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	270.000	231.549
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	35.000	10.394	35.000	10.394
Gældseftergivelse Remission of debt	6.808.951	0	6.808.953	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	323.210	83.188	257.870	19.576
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	7.167.161	93.582	7.101.823	29.970
I alt Total	7.167.161	93.582	7.371.823	261.519

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	715.708	820.846	716.324	820.334
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	378.106	820.906	52.308	453.094
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.093.814	1.641.752	768.632	1.273.428
Overført til ophørende aktiviteter Transferred to discontinuing operations (net profit/loss)	-64.000	0	-64.000	0
I alt Total	1.029.814	1.641.752	704.632	1.273.428

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

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

Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-3.929.285	3.156.035	-4.075.000	3.564.000
I alt Total	-3.929.285	3.156.035	-4.075.000	3.564.000

6. Resultat af ophørende aktiviteter Profit or loss from discontinuing operations

Selskabet har i regnskabsåret solgt alle butikker. Aktiviteten indgår i selskabets resultatopgørelse med følgende beløb:

Bruttofortjeneste Gross profit	1.942.000	0	1.942.000	0
Personaleomkostninger Staff costs	-2.396.000	0	-2.396.000	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver Depreciation and amortisation of and impairment losses on intangible assets and property, plant and equipment	-534.000	0	-534.000	0
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-64.000	0	-64.000	0
I alt Total	-1.052.000	0	-1.052.000	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

7. Resultatdisponering Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	3.266.079	-9.690.949	3.266.079	-9.690.949
I alt Total	3.266.079	-9.690.949	3.266.079	-9.690.949

8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	3.404.639	7.725.843
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-153.384	0
Tilgang i året Additions during the year	833.172	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	4.084.427	7.725.843
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-2.167.654	-2.087.156
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	153.384	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-504.870	-386.288
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-2.519.140	-2.473.444
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	1.565.287	5.252.399

8. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	1.367.321	7.725.843
Tilgang i året Additions during the year	833.172	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.200.493	7.725.843
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-130.336	-2.087.156
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-504.869	-386.288
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-635.205	-2.473.444
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	1.565.288	5.252.399

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	9.565.754	628.882	7.169.648
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-226.701
Tilgang i året Additions during the year	0	0	131.738
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	9.565.754	628.882	7.074.685
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-2.097.563	-190.069	-5.894.336
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	148.666
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-220.340	-62.846	-379.059
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-2.317.903	-252.915	-6.124.729
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	7.247.851	375.967	949.956

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Moderselskab: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	8.453.554	628.882	4.158.494
Tilgang i året Additions during the year	0	0	50.245
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	8.453.554	628.882	4.208.739
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-985.363	-190.069	-3.919.680
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-220.340	-62.846	-156.255
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-1.205.703	-252.915	-4.075.935
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	7.247.851	375.967	132.804

10. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder		Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
	Equity investments in group enterprises		
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0		2.593.379
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0		2.593.379
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	0		969.783
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	0		969.783
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0		3.563.162
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	6.016.564		2.593.379
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	6.016.564		2.593.379
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	0		969.783
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	0		969.783
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-6.571.433		0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-12.988		0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	163.770		0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	-120.116		0
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	524.203		0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-6.016.564		0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0		3.563.162

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
<hr/>	
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Bertoni Norway AS, Oslo	100%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	408.578
Tilgang i året Additions during the year	6.085
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	414.663
<hr/>	
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	408.578
Tilgang i året Additions during the year	6.085
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	414.663

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	421.464	375.717	421.464	375.717
--	---------	---------	---------	---------

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2018.

Other prepayments relate to prepaid expenses for the financial year 2018.

13. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	7.000.000	1

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
14. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17 Provisions for deferred tax as at 01.01.17	1.833.686	4.908.431	0	3.564.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.929.286	-3.156.035	4.075.000	-3.564.000
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-130.463	81.290	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17 Provisions for deferred tax as at 31.12.17	5.632.509	1.833.686	4.075.000	0

Koncernen har pr. 31.12.2017 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 5.633, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.2017, the enterprise has recognised a deferred tax asset of t.DKK 5.633, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

15. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
	Koncern: Group:			
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	0	7.240.506
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	24.600	4.852.202	4.975.057	4.991.951
I alt Total	24.600	4.852.202	4.975.057	12.232.457

15. Langfristede gældsforpligtelser - fortsat -
Longterm payables - continued -

Beløb i Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Modervirksomhed: Parent:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	0	7.240.506
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	24.600	4.852.202	4.975.057	4.991.950
I alt Total	24.600	4.852.202	4.975.057	12.232.456

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 24 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 2.915.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 24 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 1.800.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til leverandører. Kautionen er maksimeret til t.DKK 1.026.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded rent and lease agreements with terms to maturity up till 24 months and total lease payments of t.DKK 2.915.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded leje og lease agreements with terms to maturity up till 24 months and total lease payments of t.DKK 1.800.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to trade payables. The guarantee is maximised at t.DKK 1.026.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld med realkreditinstitutter t.DKK 4.975 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.248.

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank t.DKK 736 er der givet pant t.DKK 3.250 i andelsbevis Østergade, København, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.563.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 15.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31 december 2017 varelager og anlægsaktiver til regnskabsmæssig værdi samt unoterede aktier i Bertoni Norway AS på t.DKK 2.950.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld med realkreditinstitutter t.DKK 4.975 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.248.

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank t.DKK 736 er der givet pant t.DKK 3.250 i andelsbevis Østergade, København, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.563.

Selskabet har stillet huslejegarantier for t.DKK 4.256

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 7,248 thousand have been provided as security for mortgage debt of DKK 4,975 thousand.

A share in Østergade, Copenhagen, of DKK 3,250 thousand has been provided as security for the debt owed to Jyske Bank in the amount of DKK 736 thousand. The carrying amount of the share is DKK 3,563 thousand.

The Group has pledged a company charge of DKK 15,000 thousand as security for debts owed to credit institutions. At 31 December 2017, the company charge comprises inventories and fixed assets assessed at carrying amounts and unlisted shares in Bertoni Norway AS in the amount of DKK 2,950 thousand.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 7,248 thousand have been provided as security for mortgage debt of DKK 4,975 thousand.

A share in Østergade, Copenhagen, of DKK 3,250 thousand has been provided as security for the debt owed to Jyske Bank in the amount of DKK 1,736 thousand. The carrying amount of the share is DKK 3,563 thousand

The company guarantees for the payment of rent in the amount of DKK 4,256 thousand.

The company has pledged a company charge of DKK 15,000 thousand as security for debts owed

15.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31 december 2017 varelager og anlægsaktiver til regnskabsmæssig værdi samt noterede aktier i Bertoni Norway AS på t.DKK 2.950.

to credit institutions. At 31 December 2017, the company charge comprises inventories and fixed assets assessed at carrying amounts and unlisted shares in Bertoni Norway AS in the amount of DKK 2,950 thousand.

18. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Vektor Puljeinvest IV ApS, København Ø

Flertal af stemmer og ejerandele

Mellemværender
Balances

31.12.17
DKK'000

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Receivables from group enterprises
Gæld til tilknyttede virksomheder
Payables to group enterprises

5.982
-5.662

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.031.646	1.690.142
Finansielle indtægter Financial income	-7.167.163	-93.582
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.093.814	1.641.752
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.929.285	3.156.035
Resultat af ophørende aktiviteter Profit or loss from discontinuing operations	534.000	0
Øvrige reguleringer Other adjustments	183.267	-67.996
I alt Total	-8.253.721	6.326.351

20. 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, men med følgende reklassifikationer:

Der er i 2017 reklassificeret skyldige omkostninger på t.DKK 122 (2016: t.DKK 122) fra anden gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser. Derudover er der reklassificeret t.DKK 376 (2016: t.DKK 439) fra grunde og bygninger til indretning af lejede lokaler.

Reklassifikationerne har ikke medført ændringer i resultatopgørelsen, balancesum eller egenkapital.

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 neden-

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 year, but with the following reclassifications:

In 2017 there are reclassified debt costs of t.DKK 122 (2016: t.DKK 122) from other payables to trade payables. In addition, t.DKK 376 (2016: t.DKK 439) has been reclassified from land and buildings to leasehold improvement.

Reclassifications have not resulted in changes in the income statement, balance sheet total or equity.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

for for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

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

at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, an-

CURRENCY

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

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.

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

dre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

income and raw materials and consumables 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.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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	3-7	0
Goodwill	10-20	0
Bygninger	10-20	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 10-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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	3-7	0
Goodwill	10-20	0
Buildings	10-20	0
Leasehold improvements	10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 10-20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

20. 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".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

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

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,

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.

Income from equity investments in group enterprises

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

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

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

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

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".

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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.

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.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is 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

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, 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.

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

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 ka-

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, 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.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pitalandelene 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise 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/amortisation.

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

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

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

Tilgodehavender

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

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. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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.

Receivables

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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

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

Prepayments

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

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Cash

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

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

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 beskatingsregler, 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

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.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betal-

Cash flows from investing activities comprise

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

inger 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.

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

OPHØRENDE AKTIVITETER

Ophørende aktiviteter omfatter væsentlige forretningsområder og -aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, og som kan udskilles fra de fortsættende aktiviteter. Ophørende aktiviteter omfatter de i året faktisk ophørte aktiviteter samt de aktiviteter, der er ophørende, men stadig eksisterer på balancedagen. Aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der indgår i ophørende aktiviteter, indregnes og måles i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Resultatet af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen efter de fortsættende aktiviteter. Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres ligeledes særskilt i balancen som henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristede gældsforpligtelser.

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

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

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

DISCONTINUING OPERATIONS

Discontinuing operations comprise significant business areas and activities that according to an overall plan must be disposed of, closed down or relinquished, and which may be separated from the continuing operations. Discontinuing operations comprise the actually discontinued operations for the year and operations that are discontinuing but still in existence at the balance sheet date. Assets and liabilities as well as income and expenses included in discontinuing operations are recognised and measured in accordance with the company's accounting policies.

The net profit or loss from discontinuing operations is presented separately in the income statement after continuing operations. Assets and liabilities relating to discontinuing operations are also presented separately in the balance sheet as current assets and short-term payables, respectively.