

Bertoni af 1972 A/S

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

Årsrapport for 2016 **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.06.17

Torben Stegenborg Andersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 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 - 50

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

Torben Stegenborg Andersen
Bent Alsø
Anne Karstoft Møller
Carsten Wøhlk Lauritsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Jyske Bank A/S
Danske Bank A/S

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Bertoni af 1972 A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Bertoni af 1972 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Beder, den 13. juni 2017
Beder, June 13, 2017

Direktionen
Executive Board

Klavs Breckling

Bestyrelsen
Board Of Directors

Torben Stegenborg Andersen
Formand / Chairman

Bent Alsø

Anne Karstoft Møller

Carsten Wøhlk Lauritsen

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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 01.01.16 - 31.12.16, 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 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift, og dermed begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

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,

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.

Material uncertainty regarding going concern

Without modifying our opinion, we refer to note 1 where the management has stated the conditions that have to be met in order for the company to continue its activities, and thus explained why the company's financial statements have been presented based on a going concern assumption. We agree with the management about its description of uncertainty and choice of accounting principle.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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, 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

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

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 og 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.

Aarhus, den 13. juni 2017
Aarhus, June 13, 2017

Beierholm

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

Jesper Resdal Thomsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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 and 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.

John Sørensen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	19.024	18.702	26.362	25.760	30.109
Indeks / index	63	62	88	86	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-4.987	-4.749	768	3.487	5.905
Indeks / index	-84	-80	13	59	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.548	-1.491	-1.514	34	-2.762
Indeks / index	56	54	55	-1	100
Årets resultat Profit/loss for the year	-9.691	-6.830	-746	2.344	1.868
Indeks / index	-519	-366	-40	125	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	50.989	53.757	58.967	57.556	52.754
Indeks / index	97	102	112	109	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	412	535	1.451	2.338	317
Indeks / index	130	169	458	738	100
Egenkapital Equity	5.140	14.779	21.660	22.761	21.290
Indeks / index	24	69	102	107	100

Nøgletal
Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-97%	-37%	-3%	11%	10%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	10%	27%	37%	40%	40%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	92	95	82	76	78

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

Omsætningen og indtjening har fortsat i 2016 været under pres. I regnskabsåret 2016 har selskabet lukket tre ikke-rentable norske butikker, samt foretaget en betydelig realisation af varelagre med en meget begrænset avance. Moderselskabet har tillige i 2016 etableret egen Web-Shop. Opstarten heraf har været betydelig mere krævende og omkostningstung end det oprindeligt var forudsat. Disse forhold har samlet set haft en meget betydelig negativ effekt på årets resultat før skat og udgør en væsentlig andel heraf.

Årets resultat for 2016 er tillige ekstraordinært og i betydelig grad påvirket af en beslutning om af udgiftsføre et skatteaktiv på t.DKK 3.564 i Bertoni af 1972 A/S vedrørende tidligere regnskabsår.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -9.690.949 mod DKK -6.830.085 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 5.140.264.

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

Revenue and earnings have continued to be under pressure in 2016. In the course of the financial year 2016, the company has closed three non-profitable shops in Norway and undertaken a substantial realisation of inventories earning very limited profits. Also in 2016, the parent company has established its own webshop. The starting-up of the webshop has been considerably more demanding and cost-intensive than originally foreseen. On the whole, these matters have had a very considerable, negative impact on the results for the year before tax, constituting a substantial part hereof.

Furthermore, the 2016 results have been exceptionally and considerably affected by a decision to recognise a tax asset of DKK 3,564 thousand in Bertoni af 1972 A/S relating to previous financial years as an expense.

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK -9,690,949 against DKK -6,830,085 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 5,140,264.

Soliditeten pr. 31.12.16 for Bertoni af 1972 A/S udgør 11,7% (for koncernen 10,1%). Hvis der i beregningen af soliditet foretages indregning af den bogførte værdi af de ansvarlige lån fra ejerkredsen er soliditetsgraden i Bertoni af 1972 A/S pr. 31.12.16 på 28,3% (for koncernen 24,3%).

Resultatet for 2016 er særdeles utilfredsstillende. Der er i sammenhæng med udarbejdelsen af budget for 2017, samt fremskaffelse af den nødvendige driftskapital, iværksat en plan for reduktion af omkostninger, forbedring af indtjening og dermed væsentlig forbedring af koncernens fremadrettede resultater.

Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har i 2016 været likviditetsmæssigt presset i betydelig omfang. Dette har påvirket den ordinære drift for regnskabsåret negativt, og samtidig medført, at selskabet ikke har kunnet iværksætte planlagte væksttiltag i ønsket og budgetteret omfang.

Selskabets fremtidige drift og indtjening er afhængig af vækst, og ledelsen har store ambitioner for blandt andet det tyske marked. For at kunne indfri vækstambitionerne har ledelsen igangsat tiltag for at fremskaffe den nødvendige driftslikviditet.

Dette har medført forhandlinger med forskellige investorer, og pt. har selskabets aktionærer modtaget et tilbud fra en investor. Det er ledelsens forventning, at aktionærerne godkender tilbuddet, hvilket indeholder en tilkendegivelse fra investor om at tilføre den

The equity ratio as at 31 December 2016 for Bertoni af 1972 A/S amounts to 11.7 per cent (10.1 per cent for the group). If the carrying amount of the subordinate loans from the owners is recognised when calculating the equity ratio, the equity ratio of Bertoni af 1972 A/S as at 31 December 2016 amounts to 28.3 per cent (24.3 per cent for the group).

The 2016 results are extremely dissatisfactory. In connection with the preparation of the budget for 2017 and with raising the necessary working capital, a plan has been initiated to reduce costs and improve earnings and thereby obtain a substantial improvement of the group's future result

Information on going concern

In the course of 2016, the company has experienced a substantial liquidity pressure. That pressure has had a negative impact on the ordinary activities in the financial year, and the result hereof has also been that the company has not been able to implement planned growth initiatives at the desired scale and scope provided for in the budget.

The company's future activities and earnings rely on growth, and the management has great ambitions in respect of the German market, among others. To be able to meet those growth ambitions, the management has initiated measures to raise the necessary working capital.

This has led to negotiations with a number of investors and at present, the company shareholders have received an offer from an investor that the management expects the shareholders will accept. The offer includes a notification to the effect that the investor will

fornødne likviditet til selskabet, således selskabet kan indfri de budgetterede vækstplaner.

For 2017 har ledelsen i budgettet for året indarbejdet en plan for en række betydelige omkostningsreduktioner og effektiviseringer. Med adgang til den nødvendige driftslikviditet forventer ledelsen positive resultater fra 2018 og frem. Resultaterne vil øges i takt med væksten, især på eksportmarkederne.

Selskabet har på denne baggrund valgt at aflægge årsregnskabet for 2016 under forudsætning af fortsat drift.

Forventet udvikling

Der forventes en væsentlig forbedret og positiv indtjening i 2017.

Der vil ikke ske udlodning til aktionærerne i forbindelse med vedtagelsen af årsrapporten for 2016.

Målsætningen for 2017 er en betydelig reduktion af koncernbalancen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

provide the company with the necessary liquidity so that company may fulfil the growth plans provided for in its budget.

In the 2017 budget, the management has included a plan for a series of major cost reductions and efficiency measures. Having access to the necessary working capital, the management expects to see positive results as of 2018. Results will increase concurrently with growth, especially in the export markets.

On that basis, the company has chosen to present its 2016 financial statements based on the assumption that the company is a going concern.

Outlook

Substantially improved and positive earnings are foreseen for 2017.

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

The objective for 2017 is to substantially reduce the consolidated balance sheet total.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	19.024.378	18.701.885	10.027.829	10.098.107
	Bruttofortjeneste Gross profit			
2	-22.320.980	-21.763.763	-12.130.194	-9.601.910
	Personaleomkostninger Staff costs			
	-3.296.602	-3.061.878	-2.102.365	496.197
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-1.690.142	-1.687.208	-1.487.390	-1.473.300
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			
	-4.986.744	-4.749.086	-3.589.755	-977.103
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials			
	0	0	-1.525.286	-3.160.759
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises			
3	93.582	77.989	261.520	172.737
	Andre finansielle indtægter Financial income			
4	-1.641.752	-1.569.059	-1.273.428	-1.269.810
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses			
	-6.534.914	-6.240.156	-6.126.949	-5.234.935
	Resultat før skat Profit/loss before tax			
5	-3.156.035	-589.929	-3.564.000	-1.595.150
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year			
	-9.690.949	-6.830.085	-9.690.949	-6.830.085
	Årets resultat Profit/loss for the year			
6	Resultatdisponering Distribution of net profit			

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.236.985	71.160	1.236.985	71.160
	Goodwill Goodwill	5.638.687	3.432.550	5.638.687	3.432.550
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	6.875.672	3.503.710	6.875.672	3.503.710
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.907.005	8.190.191	7.907.004	8.190.190
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.275.311	1.735.951	238.813	947.818
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	9.182.316	9.926.142	8.145.817	9.138.008
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	0	880.099
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.563.162	3.563.162	3.563.162	3.563.163
10	Deposita Deposits	408.578	118.597	408.578	118.597
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	3.971.740	3.681.759	3.971.740	4.561.859
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	20.029.728	17.111.611	18.993.229	17.203.577
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	4.668.395	6.098.632	4.668.396	6.098.632
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	16.438.447	18.369.120	10.350.260	12.540.707
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.320.086	2.247.088	1.320.086	2.247.088
	Varebeholdninger i alt Total inventories	22.426.928	26.714.840	16.338.742	20.886.427

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.327.004	2.994.714	2.602.012	2.251.159
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	4.972.119	3.692.167
13 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.833.686	4.908.431	0	3.564.000
Andre tilgodehavender Other receivables	440.643	326.212	76.886	49.449
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	375.717	285.933	375.717	285.933
Tilgodehavender i alt Total receivables	6.977.050	8.515.290	8.026.734	9.842.708
Likvide beholdninger Cash	1.554.844	1.415.158	451.126	162.708
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	30.958.822	36.645.288	24.816.602	30.891.843
Aktiver i alt Total assets	50.988.550	53.756.899	43.809.831	48.095.420

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
EQUITY AND LIABILITIES		Group		Parent	
Note		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK	DKK	DKK
12	Selskabskapital Share capital	14.625.000	14.625.000	14.625.000	14.625.000
	Overført resultat Retained earnings	-9.484.736	154.334	-9.484.736	154.334
	Egenkapital i alt Total equity	5.140.264	14.779.334	5.140.264	14.779.334
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	554.868	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	0	554.868	0
14	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	7.240.506	6.939.591	7.240.506	6.939.590
14	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	4.967.951	5.011.684	4.967.950	5.011.683
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	12.208.457	11.951.275	12.208.456	11.951.273
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	24.000	23.000	24.000	23.000
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	9.984.001	8.771.669	7.746.324	6.287.337
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	17.576.526	8.787.489	13.546.838	7.074.974
	Anden gæld Other payables	6.055.302	9.444.132	4.589.081	7.979.502
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	33.639.829	27.026.290	25.906.243	21.364.813
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	45.848.286	38.977.565	38.114.699	33.316.086
	Passiver i alt Total equity and liabilities	50.988.550	53.756.899	43.809.831	48.095.420
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

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

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	14.625.000	154.334
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	51.879
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-9.690.949
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	14.625.000	-9.484.736

Moder:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	14.625.000	154.334
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	51.879
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-9.690.949
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	14.625.000	-9.484.736

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK
	-9.690.949	-6.830.085
	Årets resultat	
	Net profit/loss for the year	
17	6.326.351	3.851.681
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	4.287.912	-1.286.666
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-1.536.504	3.159.632
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	8.789.037	2.491.880
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-3.388.829	-324.739
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	4.787.018	1.061.703
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	93.582	77.989
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-1.641.752	-1.569.059
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	3.238.848	-429.367
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-3.867.172	-535.178
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-412.523	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	-289.981	-4.854
	Køb af finansielle anlægsaktiver	
	Purchase of investments	
	-4.569.676	-540.032
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	258.182	125.846
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	
	258.182	125.846
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	-1.072.646	-843.553
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	
	1.415.158	-6.512.958
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	
	Cash, beginning of year	
	-8.771.669	0
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	
	Short-term payables to credit institutions, beginning of year	
	-8.429.157	-7.356.511
	Likvide beholdninger ved årets slutning	
	Cash, end of year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:

Cash, end of year, comprises:

Likvide beholdninger	1.554.844	1.415.158
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-9.984.001	-8.771.669
Short-term payables to credit institutions		

I alt	-8.429.157	-7.356.511
Total		

1. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

Selskabet har i 2016 været likviditetsmæssigt presset i betydelig omfang. Dette har påvirket den ordinære drift for regnskabsåret negativt, og samtidig medført, at selskabet ikke har kunnet iværksætte planlagte væksttiltag i ønsket og budgetteret omfang.

Selskabets fremtidige drift og indtjening er afhængig af vækst, og ledelsen har store ambitioner for blandt andet det tyske marked. For at kunne indfri vækstambitionerne har ledelsen igangsat tiltag for at fremskaffe den nødvendige driftslikviditet.

Dette har medført forhandlinger med forskellige investorer, og pt. har selskabets aktionærer modtaget et tilbud fra en investor. Det er ledelsens forventning, at aktionærerne godkender tilbuddet, hvilket indeholder en tilkendegivelse fra investor om at tilføre den fornødne likviditet til selskabet, således selskabet kan indfri de budgetterede vækstplaner.

For 2017 har ledelsen i budgettet for året indarbejdet en plan for en række betydelige omkostningsreduktioner og effektiviseringer. Med adgang til den nødvendige driftslikviditet forventer ledelsen positive resultater fra 2018 og frem. Resultaterne vil øges i takt med væksten, især på eksportmarkederne.

Selskabet har på denne baggrund valgt at aflægge årsregnskabet for 2016 under forudsætning af fortsat drift.

In the course of 2016, the company has experienced a substantial liquidity pressure. That pressure has had a negative impact on the ordinary activities in the financial year, and the result hereof has also been that the company has not been able to implement planned growth initiatives at the desired scale and scope provided for in the budget.

The company's future activities and earnings rely on growth, and the management has great ambitions in respect of the German market, among others. To be able to meet those growth ambitions, the management has initiated measures to raise the necessary working capital.

This has led to negotiations with a number of investors and at present, the company shareholders have received an offer from an investor that the management expects the shareholders will accept. The offer includes a notification to the effect that the investor will provide the company with the necessary liquidity so that company may fulfil the growth plans provided for in its budget.

In the 2017 budget, the management has included a plan for a series of major cost reductions and efficiency measures. Having access to the necessary working capital, the management expects to see positive results as of 2018. Results will increase concurrently with growth, especially in the export markets.

On that basis, the company has chosen to present its 2016 financial statements based on the assumption that the company is a going concern.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

2. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	20.267.671	19.394.913	11.326.186	8.776.829
Pensioner Pensions	1.281.457	1.575.929	32.160	32.160
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	385.389	390.326	385.386	390.326
Andre personaleomkostninger Other staff costs	386.463	402.595	386.462	402.595
I alt Total	22.320.980	21.763.763	12.130.194	9.601.910

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	92	95	61	59
---	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.082.513	1.079.169	1.082.513	1.079.169
--	-----------	-----------	-----------	-----------

Selskabet har lejet medarbejdere ud til AWH
Retail A/S.

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

3. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	231.550	95.000
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	10.394	0	10.394	74.175
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	83.188	77.989	19.576	3.562
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	93.582	77.989	29.970	77.737
I alt Total	93.582	77.989	261.520	172.737

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	820.846	801.456	820.334	797.381
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	820.906	767.603	453.094	472.429
I alt Total	1.641.752	1.569.059	1.273.428	1.269.810

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	3.156.035	589.929	3.564.000	1.595.150
I alt Total	3.156.035	589.929	3.564.000	1.595.150

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

6. Resultatdisponering Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	-9.690.949	-6.830.085	-9.690.949	-6.830.085
I alt Total	-9.690.949	-6.830.085	-9.690.949	-6.830.085

7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	2.003.649	5.154.834
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	104.829	0
Tilgang i året Additions during the year	1.296.161	2.571.009
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	3.404.639	7.725.843
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-1.932.489	-1.722.293
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-104.829	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-130.336	-364.863
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-2.167.654	-2.087.156
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.236.985	5.638.687

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

Beløb i Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Moderselskab: Parent		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	71.160	5.154.834
Tilgang i året Additions during the year	1.296.161	2.571.009
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	1.367.321	7.725.843
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	0	-1.722.293
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-130.336	-364.863
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-130.336	-2.087.156
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.236.985	5.638.687

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	10.194.636	6.623.414
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	133.711
Tilgang i året Additions during the year	0	412.523
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	10.194.636	7.169.648
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-2.004.445	-4.887.464
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-90.961
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-283.186	-915.912
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-2.287.631	-5.894.337
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	7.907.005	1.275.311
Morderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	9.082.436	4.158.493
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	9.082.436	4.158.493
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-892.246	-3.210.676
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-283.186	-709.004
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-1.175.432	-3.919.680
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	7.907.004	238.813

9. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- Andre værdipapi- heder rer og kapitalan- dele	
	Equity investments in group enterprises	Other investments
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	2.593.379
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	2.593.379
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	0	969.783
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	0	969.783
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	3.563.162
Morderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	6.016.564	2.593.379
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	6.016.564	2.593.379
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	0	969.783
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	0	969.783
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-5.136.466	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	51.879	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-1.525.286	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	38.441	0
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	554.868	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-6.016.564	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	3.563.162

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

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	118.597
Tilgang i året Additions during the year	328.159
Afgang i året Disposals during the year	-38.178
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	408.578
<hr/>	
Moder: Parent	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	118.597
Tilgang i året Additions during the year	328.159
Afgang i året Disposals during the year	-38.178
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	408.578

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	375.717	285.933	375.717	285.933
--	---------	---------	---------	---------

Andre periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for regnskabsåret 2017.

Other prepayments relate to prepaid expenses for the financial year 2017

12. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	14.625.000	1

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
13. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16 Provisions for deferred tax as at 01.01.16	4.908.431	5.593.353	3.564.000	5.159.150
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-3.156.035	-589.929	-3.564.000	-1.595.150
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	81.290	-94.993	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16 Provisions for deferred tax as at 31.12.16	1.833.686	4.908.431	0	3.564.000

Virksomheden har pr. 31.12.2016 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.834, 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 31.12.2016, the enterprise has recognised a deferred tax asset of t.DKK 1.834, 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.

14. 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 31.12.16 Total payables at 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15
Koncern: Group:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	7.240.506	6.939.591
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	24.000	4.869.680	4.991.951	5.034.684
I alt Total	24.000	4.869.680	12.232.457	11.974.275
Moder: Parent:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	7.240.506	6.939.590
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	24.000	4.869.680	4.991.950	5.034.683
I alt Total	24.000	4.869.680	12.232.456	11.974.273

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Mindst 10% af selskabets realiserede overskud for regnskabsåret 2017 og kommende regnskabsår anvendes til afdrag på ansvarlig lånekapital. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 5% p.a. og tilbagebetaling vil ske i henhold til nærmere beslutning i selskabets bestyrelse umiddelbart efter årsrapportens godkendelse på selskabets ordinære generalforsamling, første gang i 2018.

The subordinate loan capital is subordinate in full to the Group's existing and future creditors. At least ten per cent of the company's net profit realised for the financial year 2017 and future financial years will be used for repaying the subordinate loan capital. the subordinate loan capital carries interest at five per cent p.a. and will be repaid according to the decision made by the company's Board of directors immediately after the approval of the annual report at the company's ordinary Annual General Meeting; the first time will be in 2018.

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 36 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 2.869.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 36 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 2.869.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til leverandører. Kautionen er maksimeret til t.DKK 1.047.

Group:

Lease commitments

The company has concluded rent and lease agreements with terms to maturity up till 36 months and total lease payments of DKK 2.869.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity up till 36 months and total lease payments of DKK 2.869.

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 DKK 1.047.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank t.DKK 1.045 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 2016 varelager og anlægsaktiver til regnskabsmæssig værdi samt noterede aktier i Bertoni Norway AS på t.DKK 2.950. Derudover er der afgivet transporterklæring i lejemålet Søndergade 24,

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank t.DKK 1.045 er der givet pant t.DKK 3.250 i andelsbevis Østergade, København, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.563.

Selskabet har stillet husleje garantier for t.DKK 4.145.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 15.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31 december 2016 varelager og anlægsaktiver til regnskabsmæssig værdi samt noterede aktier i Bertoni Norway AS på t.DKK 2.950. Derudover er der afgivet transporterklæring i lejemålet Søndergade 24,

Group:

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 1,045 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 2016, 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. A transport declaration has been provided regarding the disposal of the lease Søndergade 24.

Parent:

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 1,045 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 4.145 thousand

The company has pledged a company charge of DKK 15,000 thousand as security for debts owed to credit institutions. At 31, December 2016, 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. A transport declaration has been provided regarding the disposal of the lease Søndergade 24.

	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.690.142	1.687.208
Finansielle indtægter Financial income	-93.582	-77.989
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.641.752	1.569.059
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.156.035	589.929
Øvrige reguleringer Other adjustments	-67.996	83.474
I alt Total	6.326.351	3.851.681

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016. Pr. 31.12.16 påvirkes egenkapitalen og balance-summen ikke heraf.

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

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.

Change in accounting policies

The company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act, see act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015 (*lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015*). This includes new and amended disclosure and presentation requirements and amendments to provisions on recognition, measurement and classification. Amendments to provisions on recognition and measurement as well as classification are as follows:

Reassessment of residual values of property, plant and equipment

Previously, residual values of property, plant and equipment with limited useful lives were determined at the date of acquisition of the asset. In future, an annual revaluation of the residual values of property, plant and equipment must be carried out. In accordance with section 4 of the provisional executive order, the residual values of property, plant and equipment will initially be reassessed in 2016 by way of a change in accounting policies. Comparative figures have not been restated. The change in accounting policy has no impact on the net profit or loss for 2016. As at 31.12.16, equity and the balance sheet have no impact.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consist-

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Generelt om indregning og måling**

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestem-

ently with the previous year.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are

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

mende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 selv-

considered associates.

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

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

CURRENCY

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

On 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

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

stændige 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.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating 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

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's

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

aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

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:

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation 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/amortised according to the

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	7	0
Goodwill	10-20	0
Bygninger	10-30	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Erhvervede rettigheder afskrives over 7 år, mens 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.

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

straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	7	0
Goodwill	10-20	0
Buildings	10-30	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Acquired rights are amortised over 7 years, while 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.

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/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

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

resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

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

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Intangible assets*Acquired rights*

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

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger 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.

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.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings 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.

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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.

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

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

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.

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

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

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.

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

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

handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationseværdien 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.

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

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.

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,

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

balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

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.

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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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

den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

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

Payables

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

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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