

Bertoni af 1972 A/S

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

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.05.16

Jan Holm
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	16 - 17
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	18 - 28
Noter Notes	29 - 38

Selskabet

The company

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

Bestyrelse

Board of Directors

Carsten Wøhlk Lauritsen, formand / chairman
Anne Karstoft Møller
Bent Alsø

Direktion

Executive Board

Klavs Breckling

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Bank

Jyske Bank A/S
Danske Bank A/S

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Beder, den 30. maj 2016
Beder, May 30, 2016

Direktionen **Executive Board**

Klavs Breckling

Bestyrelsen **Board of Directors**

Carsten Wøhlk Lauritsen
Formand / Chairman

Anne Karstoft Møller

Bent Alsø

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Bertoni af 1972 A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

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

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

Til kapitalejerne i Bertoni af 1972 A/S

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET
OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bertoni af 1972 A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the capital owners of Bertoni af 1972 A/S

**REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND PARENT COMPANY
FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Bertoni af 1972 A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes 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.

Management's responsibility for the 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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view 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 group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the 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 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 30. maj 2016
Aarhus, May 30, 2016

Beierholm

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

John Sørensen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Jesper Resdal Thomsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	18.702	26.362	25.760	30.109	24.028
Indeks / index	78	110	107	125	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-4.749	768	3.487	5.905	-7.060
Indeks / index	67	-11	-49	-84	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.491	-1.514	34	-2.762	-2.389
Indeks / index	62	63	-1	116	100
Årets resultat Profit/loss for the year	-6.830	-746	2.344	1.868	-7.567
Indeks / index	90	10	-31	-25	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	53.757	58.967	57.556	52.754	53.879
Indeks / index	100	109	107	98	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	535	1.451	2.338	317	130
Indeks / index	412	1.116	1.798	244	100
Egenkapital Equity	14.779	21.660	22.761	21.290	17.870
Indeks / index	83	121	127	119	100

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning	-37%	-3%	11%	10%	-35%
Return on equity					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	27%	37%	40%	40%	33%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	95	92	82	76	78
Number of employees (average)					

Hovedaktiviteter

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.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Koncernen har i 2015 i lighed med branchen som helhed oplevet en betydelig, ikke budgetteret tilbagegang i omsætningen, både på grossistsalget og i egne Bertoni butikker. Herudover har selskabet i 2015 været negativt påvirket af kursudviklingen på US dollars og norske kroner.

Eftersom selskabet optager kundeordrer på sæsonvarer 6 til 9 måneder frem i tid til faste priser i primært DKK, NOK og EURO, har det ikke været muligt at indregne de konstaterede valutakursudsving i salgsprisen. Selskabet har iværksat tiltag således at valutakursen på solgte varer kurssikres til maksimalt kalkulationskursen. Ændringerne er fuldt implementeret fra 1. januar 2016.

Koncernens hovedmarkeder er ud over Danmark og de nordiske lande tillige det hollandske og det tyske marked. Opstarten på det tyske marked i 2015 var mere tidskrævende end oprindeligt forventet og omsætningen i 2015 lå på et væsentligt lavere niveau end budgetteret. Der er i de første måneder af 2016 en positiv udvikling på alle koncernens primære eksportmarkeder.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -6.830.085 mod DKK -746.017 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen

Main 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 the company's financial activities and affairs

Like the trade in general, the group has experienced a considerable revenue decline; a decline that was not provided for in the budget and that was seen both at wholesalers and in Bertoni shops. In addition, the company was negatively affected in 2015 by the exchange rate movements in US dollars and Norwegian kroner.

Given that the company takes customers' orders for seasonal items 6 to 9 months ahead in time and at fixed prices in primarily DKK, NOK and EURO, it has not been possible to allow for the actual exchange rate fluctuations in the sales prices. The company has taken steps to ensure that the exchange rate applicable to goods sold is hedged, as a maximum, at the exchange rate used for computation. The changes were fully implemented as of 1 January 2016.

Beyond Denmark and the Nordic countries, the main markets of the group are the Netherlands and Germany. The start-up in the German market in 2015 was more time-consuming than originally expected, and the 2015 revenue was considerably lower than foreseen in the budget. During the first months of 2016, however, all the primary export markets of the group have seen a positive development.

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a loss of DKK -6,830,085 against DKK -746,017 for the period 01.01.14 -

viser en egenkapital på DKK 14.779.334.

Soliditeten pr. 31.12.15 udgør 27,5%. Hvis der ses bort fra de ansvarlige lån fra ejerkredsen er soliditetsgraden pr. 31.12.15 på 31,6%.

Resultatet for 2015 er særdeles utilfredsstillende. Der er i sammenhæng med udarbejdelsen af budget 2016 iværksat en plan for væsentlig forbedring af koncernens indtjening i 2016.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

Der forventes en væsentlig forbedret og positiv indtjening i 2016.

Der vil ikke ske udlodning til aktionærerne i forbindelse med vedtagelsen af årsrapporten for 2015.

Målsætningen for 2016 er en betydelig reduktion af koncernbalancen.

31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 14,779,334.

The equity ratio as at 31 December 2015 amounts to 27.5 per cent. If subordinate loans from the owners are left out of account, the equity ratio as at 31 December 2015 is 31.6 per cent.

The 2015 results are extremely dissatisfactory. In connection with the preparation of the budget for 2016, a plan has been initiated to substantially improve the group's earnings for 2016.

Important events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the company's financial position.

The company's expected development

Substantially improved and positive earnings are foreseen for 2016.

No dividend will be paid to the shareholders in relation to the approval of the 2015 annual report.

The objective for 2016 is to substantially reduce the consolidated balance sheet total.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent		
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK	
	18.701.885	26.362.281	10.098.106	13.487.764	
	Bruttofortjeneste				
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-21.763.763	-24.040.361	-9.601.912	-11.495.672
	Resultat før af- og nedskrivninger	-3.061.878	2.321.920	496.194	1.992.092
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-1.687.208	-1.554.241	-1.473.298	-1.262.092
	Resultat af primær drift	-4.749.086	767.679	-977.104	730.000
	Operating profit/loss				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0	-3.160.759	-475.381
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	77.989	343.791	172.737	473.329
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-1.569.059	-1.858.204	-1.269.809	-1.300.762
	Finansielle poster i alt	-1.491.070	-1.514.413	-4.257.831	-1.302.814
	Total net financials				
	Resultat før skat	-6.240.156	-746.734	-5.234.935	-572.814
	Profit/loss before tax				
3	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-589.929	717	-1.595.150	-173.203
	Årets resultat	-6.830.085	-746.017	-6.830.085	-746.017
	Profit/loss for the year				
	Forslag til resultatdisponering				
	Proposed appropriation account				
	Overført resultat Retained earnings			-6.830.085	-746.017
	I alt			-6.830.085	-746.017
	Total				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Moderselskab Parent	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Goodwill Goodwill	3.432.550	3.690.342	3.432.550	3.690.342
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	3.432.550	3.690.342	3.432.550	3.690.342
	Grunde og bygninger Land and buildings	8.190.191	8.466.028	8.190.191	8.466.028
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	1.807.111	2.464.869	1.018.979	1.516.120
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	9.997.302	10.930.897	9.209.170	9.982.148
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	880.099	4.014.905
7	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	3.563.162	3.563.162	3.563.162	3.563.162
7	Andre tilgodehavender Other receivables	118.597	113.743	118.597	113.743
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	3.681.759	3.676.905	4.561.858	7.691.810
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	17.111.611	18.298.144	17.203.578	21.364.300
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	6.098.631	4.354.673	6.098.630	4.354.674
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	18.369.120	19.698.491	12.540.707	12.684.920
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	2.247.088	1.375.007	2.247.088	1.375.007
	Varebeholdninger i alt Total inventories	26.714.839	25.428.171	20.886.425	18.414.601
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.994.714	6.288.377	2.251.159	4.417.206
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.692.167	3.090.102
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.908.431	5.593.353	3.564.000	5.159.150
	Andre tilgodehavender Other receivables	326.214	263.009	49.452	49.477
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	285.933	215.107	285.933	215.107
	Tilgodehavender i alt Total receivables	8.515.292	12.359.846	9.842.711	12.931.042

AKTIVER - fortsat -
ASSETS - continued -

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note				
Likvide beholdninger Cash	1.415.158	2.880.469	162.708	1.244.811
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	36.645.289	40.668.486	30.891.844	32.590.454
Aktiver i alt Total assets	53.756.900	58.966.630	48.095.422	53.954.754

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent		
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	
	Selskabskapital Share capital	14.625.000	14.625.000	14.625.000	14.625.000
	Overført resultat Retained earnings	154.334	7.035.292	154.334	7.035.292
9	Egenkapital i alt Total equity	14.779.334	21.660.292	14.779.334	21.660.292
	Ansvarlig lånekapital mv. Subordinate loan capital	6.939.591	6.804.287	6.939.591	6.804.287
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	5.011.684	5.021.241	5.011.684	5.021.241
10	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	11.951.275	11.825.528	11.951.275	11.825.528
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	23.000	22.900	23.000	22.900
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	8.771.669	9.393.428	6.287.337	6.805.714
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	8.787.489	6.295.609	7.074.974	5.103.285
	Anden gæld Other payables	9.444.133	9.768.873	7.979.502	8.537.035
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	27.026.291	25.480.810	21.364.813	20.468.934
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	38.977.566	37.306.338	33.316.088	32.294.462
	Passiver i alt Total equity and liabilities	53.756.900	58.966.630	48.095.422	53.954.754
11	Sikkerhedsstillelser Security provided				
12	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	-6.830.085	-746.017
Net profit/loss for the year		
13 Reguleringer	3.851.681	2.824.253
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-1.286.666	-610.396
Inventories		
Tilgodehavender	3.159.632	-505.873
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.491.880	-39.086
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	-324.739	3.004.000
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.061.703	3.926.881
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	77.989	343.791
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.569.059	-1.858.204
Interest expenses and similar expenses paid		
Driftens pengestrømme	-429.367	2.412.468
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-535.178	-1.451.065
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	46.000
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.854	-70.050
Purchase of investments		
Investeringernes pengestrømme	-540.032	-1.475.115
Cash flows from investing activities		
Optagelse af langfristede lån	125.847	0
Arrangement of long-term loans		
Afdrag på langfristede lån	0	-68.177
Repayment of long-term loans		
Finansieringens pengestrømme	125.847	-68.177
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	-843.552	869.176
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-6.512.959	-7.382.135
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-7.356.511	-6.512.959
Cash, end of year		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

		2015	2014
Note		DKK	DKK
<hr/>			
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	1.415.158	2.880.469
	Cash		
	Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-8.771.669	-9.393.428
	Short-term payables to credit institutions		
	<hr/>		
	I alt	-7.356.511	-6.512.959
	Total		
	<hr/>		

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

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

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the 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 between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, 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 and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised 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 and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

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

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

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. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Lejekontrakter	10	0
Goodwill	10-20	0
Bygninger	10-30	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Erhvervede rettigheder afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til den periode, som koncernen forventer at udnytte rettighederne i.

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

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

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Leases	10	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 a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the period during which the group expects to exercise the rights.

Goodwill is amortised over a period exceeding five 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.

Net financials

Interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

Investments

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Other receivables comprises deposits measured at amortised cost.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current 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 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.

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.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes 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 beskatningsregler, 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Current and deferred taxes

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 taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base 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 either 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 the 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 or tax on future earnings.

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

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.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

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.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities 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 liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

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 changes in cash flows for the year and 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 taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages	19.394.913	21.543.122	8.776.831	10.593.451
Pensioner Pensions	1.575.929	1.636.888	32.160	41.870
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	390.326	364.024	390.326	364.024
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	402.595	496.327	402.595	496.327
I alt Total	21.763.763	24.040.361	9.601.912	11.495.672
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	95	92	59	57
I personaleomkostninger indgår følgende: Staff costs comprise:				
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	1.079.169	1.313.517	1.079.169	1.313.517
2. Andre finansielle indtægter				
Other financial income				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	0	95.000	130.199
Øvrige finansielle indtægter Interest income	77.989	343.791	77.737	343.130
I alt Total	77.989	343.791	172.737	473.329
3. Skatter				
Taxes				
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	589.929	-717	1.595.150	173.203
I alt Total	589.929	-717	1.595.150	173.203

4. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede ret- tigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	2.049.768	5.154.843
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-117.279	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.932.489	5.154.843
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	2.049.768	1.464.501
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-117.279	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	257.792
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	1.932.489	1.722.293
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	3.432.550
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	5.154.843
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	5.154.843
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	0	1.464.501
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	257.792
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	0	1.722.293
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	3.432.550

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	10.187.193	6.310.807
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-143.968
Tilgang i året Additions during the year	7.443	527.735
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	10.194.636	6.694.574
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	1.721.165	3.845.938
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-89.684
Afskrivninger i året Depreciation during the year	283.280	1.131.209
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	2.004.445	4.887.463
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	8.190.191	1.807.111
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	9.074.993	3.794.569
Tilgang i året Additions during the year	7.443	435.085
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	9.082.436	4.229.654
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	608.965	2.278.449
Afskrivninger i året Amortisation during the year	283.280	932.226
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	892.245	3.210.675
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	8.190.191	1.018.979

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	6.016.565	6.016.565
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	6.016.565	6.016.565
Nedskrivninger pr. 31.12.14 Impairment losses as at 31.12.14	0	0	-2.001.660	-442.558
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	-3.160.759	-475.381
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in internal profits on inventories	0	0	76.826	-729.338
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-50.873	-354.383
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	0	-5.136.466	-2.001.660
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	880.099	4.014.905

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Bertoni Norway AS, Oslo	100%

7. Finansielle anlægsaktiver**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other securities and equity investments
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	113.743	2.593.379
Tilgang i året Additions during the year	23.546	0
Afgang i året Disposals during the year	-18.692	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	118.597	2.593.379
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	969.783
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	969.783
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	118.597	3.563.162
Modervirksomheden: Parent		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	113.743	2.593.379
Tilgang i året Additions during the year	23.546	0
Afgang i året Disposals during the year	-18.692	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	118.597	2.593.379
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	969.783
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	969.783
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	118.597	3.563.162

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

8. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	285.933	215.107	285.933	215.107
I alt Total	285.933	215.107	285.933	215.107

9. Egenkapital Equity

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

Koncernen:
Group

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	14.625.000	7.035.292
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-50.873
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-6.830.085
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	14.625.000	154.334

Modervirksomheden:
Parent

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	14.625.000	7.035.292
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-50.873
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-6.830.085
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	14.625.000	154.334

9. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	14.625.000	1

10. Gældsforpligtelser
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 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Koncernen: Group:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	6.939.591	6.804.287
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	23.000	4.918.000	5.034.684	5.044.141
I alt Total	23.000	4.918.000	11.974.275	11.848.428

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Mindst 10% af selskabets realiserede overskud for regnskabsåret 2016 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 2017.

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 2016 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 2017.

10. Gældsforpligtelser - fortsat -
Payables - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Modervirksomheden: Parent:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	6.939.591	6.804.287
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	23.000	4.918.000	5.034.684	5.044.141
I alt Total	23.000	4.918.000	11.974.275	11.848.428

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Mindst 10% af selskabets realiserede overskud for regnskabsåret 2016 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 2017.

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 2016 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 2017.

11. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank t.DKK 1.333 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 2015 varelager og anlægsaktiver til regnskabsmæssig værdi samt unoterede aktier i Bertoni Norway AS på t.DKK 2.950.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank t.DKK 1.333 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 2015 varelager og anlægsaktiver til regnskabsmæssig værdi samt unoterede aktier i Bertoni Norway AS på t.DKK 2.950.

Selskabet har stillet husleje garantier for t.DKK 2.588.

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 1,333 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 2015, 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:

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 1,333 thousand. The carrying amount of the share is DKK 3,563 thousand.

The company has pledged a company charge of DKK 15,000 thousand as security for debts owed to credit institutions. At 31, December 2015, 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.

The company guarantees for the payment of rent in the amount of DKK 2.588 thousand.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

12. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Leje og leasingydelser:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år Next year	1.350.100	1.335.700	1.350.100	1.335.700
2 - 5 år 2 - 5 years	2.374.000	3.109.800	2.374.000	3.109.800
I alt Total	3.724.100	4.445.500	3.724.100	4.445.500

	Koncern Group	
	2015 DKK	2014 DKK

13. Reguleringer**Adjustments**

Andre driftsindtægter Other operating income	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	1.687.208	1.600.241
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	0	-46.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	-77.989	-343.791
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	1.569.059	1.858.204
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	589.929	-717
Øvrige reguleringer Other adjustments	83.474	-243.684
I alt Total	3.851.681	2.824.253