

Brdr. Christensen ApS

Broksøvej 79, 4690 Haslev

CVR-nr. 87 67 50 17

Central Business Registration no. 87 67 50 17

**Årsrapport for perioden
1. juli 2016 til 30. juni 2017**

***Annual Report for the period
1 July - 30 June 2017***

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 31/10 2017

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 31/10
2017*



Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Statements

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

2

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabsoplysninger

Company details

7

Ledelsesberetning

Management's review

8

Årsregnskab

Financial statements

Resultatopgørelse

1. juli 2016 - 30. juni 2017

Income statement

1 July 2016 - 30 June 2017

12

Balance 30. juni 2017

Balance sheet at 30 June 2017

13

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

17

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

18

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

25

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Brdr. Christensen ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Brdr. Christensen ApS for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

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

In my opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Haslev, den 31. oktober 2017
Haslev, 31 October 2017

Direktion
Executive board


Dennis Wessberg Larsen
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Brdr. Christensen ApS

To the shareholder of Brdr. Christensen ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brdr. Christensen ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Brdr. Christensen ApS for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 June 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the 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*

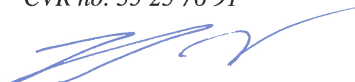
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. oktober 2017
Copenhagen, 31 October 2017

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR no. 35 25 76 91



Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

Brdr. Christensen ApS
Broksøvej 79
4690 Haslev

CVR-nr.: 87 67 50 17

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Reporting period: 1 July - 30 June

Hjemsted: Faxe

Domicile:

Direktion
Executive board

Dennis Wessberg Larsen, adm. direktør

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
Handelsaktieselskabet B.F.C. og TVC Holding ApS
The Company is included in the group annual report of Handelsaktieselskabet B.F.C. og TVC Holding ApS

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for metalindustrien, fortrinsvis ved fabrikation af ventiler.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 1.975.920, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 24.788.544.

Business activities

The purpose of the company is to operate in the metal industry, preferably in the manufacture of valves.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Unusual matters

The Company's financial position at 30 June 2017 and the results of its operations for the financial year ended 30 June 2017 are not affected by any unusual matters.

Business review

The Company's income statement for the year ended 30 June shows a profit of DKK 1.975.920, and the balance sheet at 30 June 2017 shows equity of DKK 24.788.544.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets likviditet har i perioder været anstrengt, men ledelsen har sikret kreditfaciliteter der vurderes at være tilstrækkelige for at gennemføre de fremtidige planlagte aktiviteter. Der budgetteres med positiv drift og resultat for de kommende regnskabsår. Det er som følge heraf ledelsens vurdering, at selskabet har det nødvendige kapitalberedskab til at fortsætte driften. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

During certain periods, the Company's cash position has been under a lot of pressure. However, management has been able to raise the credit facilities considered sufficient in order to carry out the future planned activities. According to the budget, operations and results are positive for the coming accounting years. Consequently, management expects that The Company has what is required in terms of financial resources to continue its operations. Management has therefore presented its financial statements from a going concern perspective.

Årsrapporten for 2015/16 indeholdt væsentlig fejlinformation, idet værdien af udført arbejde for eksterne parter pr. 30. juni 2016, målt efter produktionsmetoden, på balancen var præsenteret som varer under fremstilling og ikke som igangværende arbejder for fremmed regning.

The annual report for 2015/16 contained material misstatement as the value of work performed for external parties as at 30 June 2016 measured according to the percentage of completion method had been recognised in the balance sheet as work in progress and not as contract work in progress.

Korrektionen har ingen beløbsmæssig indvirkning på årets resultat for 2015/16 samt aktivsummen og egenkapitalen pr. 30. juni 2016.

The correction does not have any impact in terms of value on the profit for 2015/16 or the total assets and equity as at 30 June 2016.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Financial review

Selskabet har et stærk og anerkendt globalt brand og er accepteret som leverandør af toldhaner og kendt for at være i stand til at levere til tiden.

The Company has a strong and recognized global brand and is accepted as a supplier of special valves known for being able to deliver on time.

Selskabet har fortsat lokale salgsaktiviteter i Mellemøsten.

The Company continues the local sales activities in Middle East.

Selskabet fokuserer herudover på udbygning af salgsindsatsen i andre regioner, hvor potentialet for større markedsandel er til stede.

In addition, The Company increases its sales effort in other region where the potential for increased market share is deemed feasible.

Ledelsesberetning *Management's review*

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Selskabet vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet til driften af selskabets virksomhed.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisici

Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning primært genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Selskabet påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af ultimokurser.

Selskabets andel af årets resultat påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

The Company does not assess that there would be special risks regarding the operation of the company.

Financial risks

Due to the operation, investments and financial situation of the Company are exposed to both changes in exchange and interest rates. Regarding speculation in financial risk it is the policy of the Group not to encourage to this matter in any way. Therefore, the Company's management of financial risks does only involve managing existing risks.

Currency risks

Fluctuations of the exchange rate do affect activities by companies in Denmark because the companies in Denmark mainly settle revenue in foreign while expenses including salaries are settled in the local currency.

The Company is affected by changes in exchange rates as the foreign subsidiaries' equity at year end are converted to Danish kroner based on closing exchange rates.

Foreign subsidiaries settle in UAH and therefore The Company's share of the net income will be affected by changes in exchange rates.

Ledelsesberetning Management's review

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Selskabet har en gyldig miljøgodkendelse, der omfatter alle de processer, som virksomheden udfører. Selskabet er under overvågning af det danske ministerium for miljø og følger naturligvis alle de regler og bestemmelser, der er fastsat af regeringen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Selskabet har ingen særlig forsknings og udviklingsafdeling. Disse aktiviteter henhører under konstruktionsafdelingen, hvor der foregår en løbende udvikling af vore produkter således, at produktionsselskabet fortsat kan være markedsledende indenfor sit felt.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage

The Company has a valid environmental approval that includes all of the processes that the company performs. The Company is under surveillance by the Danish Ministry for the Environment and obviously follow all of the rules and regulations as laid down by the government.

Research and development activities in and for reporting entity

The Company does not have a specialized research and development department. These activities are incorporated in the technical department, where there is a continuous development of our products, thus ensuring that The Company stays ahead of the market in its own field.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect The Company's financial position.

Resultatopgørelse
1. juli 2016 - 30. juni 2017
Income statement
1 July 2016 - 30 June 2017

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		37.378.867	35.779.509
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-31.597.985	-31.523.563
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-120.825	-151.275
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		0	-327.256
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.660.057	3.777.415
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-265.162	901.296
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	711.585
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-2.609.703	-2.606.157
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.785.192	2.784.139
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-809.272	-467.456
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.975.920	2.316.683
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-594.792	901.296
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.570.712	1.415.387
		1.975.920	2.316.683

Balance 30. juni 2017
Balance sheet at 30 June 2017

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		755.933	876.758
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	4	755.933	876.758
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	3.535.488	4.130.280
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		68.805	60.494
<i>Other fixed asset investments</i>			
Finansielle anlægsaktiver		3.604.293	4.190.774
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		4.360.226	5.067.532
<i>Total fixed assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		4.622.343	6.311.937
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		29.586.682	25.889.217
<i>Work in progress</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		12.297.267	7.767.558
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		46.506.292	39.968.712
<i>Stocks</i>			

Balance 30. juni 2017 (Fortsat)
Balance sheet at 30 June 2017 (Continued)

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.771.610	12.661.472
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	8.491.481	7.300.903
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	35.000
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		1.456.825	1.106.066
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		332.678	248.702
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		16.052.594	21.352.143
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		7.813	2.363.103
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		62.566.699	63.683.958
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		66.926.925	68.751.490
<i>Assets total</i>			

Balance 30. juni 2017
Balance sheet at 30 June 2017

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		200.000	200.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		70.488	665.280
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		24.518.056	22.276.974
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		24.788.544	23.142.254
<i>Total equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat		3.733.854	2.924.582
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		3.733.854	2.924.582
<i>Total provisions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		211.168	0
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		10.450.339	0
<i>Other payables</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	7	10.661.507	0
<i>Long-term debt</i>			

Balance 30. juni 2017 (Fortsat)
Balance sheet at 30 June 2017 (Continued)

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	7	866.671	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		5.292.716	5.576.709
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.869.849	11.510.289
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		7.843.674	18.309.299
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.870.110	7.288.357
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		27.743.020	42.684.654
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		38.404.527	42.684.654
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		66.926.925	68.751.490
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	8		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		

Egenkapitalopgørelse

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	200.000	665.280	22.276.974	23.142.254
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	-329.630	-329.630
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-594.792	2.570.712	1.975.920
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	200.000	70.488	24.518.056	24.788.544

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	28.694.976	28.853.478
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.273.591	2.244.733
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	595.418	420.352
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	34.000	5.000
<i>Other staff costs</i>		
	<u>31.597.985</u>	<u>31.523.563</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>76</u>	<u>77</u>
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	554.707	833.305
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.812.190	1.772.852
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	242.806	0
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	<u>2.609.703</u>	<u>2.606.157</u>
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	809.272	467.456
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>809.272</u>	<u>467.456</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	950.728
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>950.728</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	73.970
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	120.825
Af- og nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>194.795</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u><u>755.933</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2017	2016
	DKK	DKK
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	3.465.000	0
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	0	3.465.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	3.465.000	3.465.000
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	665.280	0
<i>Revaluations at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-329.630	-236.016
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Årets resultat	-265.162	901.296
<i>Result of the year</i>		
Værdireguleringer 30. juni	70.488	665.280
<i>Revaluations at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	3.535.488	4.130.280
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>
Amardico 120 Ukraine LLC	Ukraine	99%
Dee-Anel Ltd.	England	50%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2017	2016
	DKK	DKK
6 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	20.585.526	11.399.165
<i>Work in progress, selling price</i>		
Igangværende arbejder, a contofaktureret	-12.094.045	-4.098.262
<i>Work in progress, payments received on account</i>		
	8.491.481	7.300.903
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.491.481	7.300.903
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	8.491.481	7.300.903

7 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. juli	Gæld 30. juni	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 July</i>	<i>Debt at 30 June</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	615.261	404.093	0
<i>Trade payables</i>				
Anden gæld	0	10.912.917	462.578	1.896.348
<i>Other payables</i>				
	0	11.528.178	866.671	1.896.348

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabets likviditet har i perioder været anstrengt, men ledelsen har sikret kreditfaciliteter der vurderes at være tilstrækkelige for at gennemføre de fremtidige planlagte aktiviteter. Der budgetteres med positiv drift og resultat for de kommende regnskabsår. Det er som følge heraf ledelsens vurdering, at selskabet har det nødvendige kapitalberedskab til at fortsætte driften. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

During certain periods, The Company's cash position has been under a lot of pressure. However, management has been able to raise the credit facilities considered sufficient in order to carry out the future planned activities. According to the budget, operations and results are positive for the coming accounting years. Consequently, management expects that The Company has what is required in terms of financial resources to continue its operations. Management has therefore presented its financial statements from a going concern perspective.

9 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab TVC Holding ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere. Herunder med det daværende administrationsselskab Handelsaktieselskabet B.F.C, der ophørte som administrationsselskab i december 2016.

The Company's cash position is jointly taxed with its ultimate parent TVC Holding ApS (administration company) and is jointly and severally liable together with the other jointly taxed companies for the payment of corporate income tax for the income year 2013 and ahead and for withholding tax on dividends, interest and royalties falling due on 1 July or later, and also with the then administration company, Handelsaktieselskabet B.F.C, which terminated as administration company in December 2016.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en eventualforpligtelse på t.kr. 240.

The Company has entered into operational leasing agreements for which The Company is liable for payment of DKK 240k.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Sjælland, Vækstfonden og Kurt Bang Christensen Holding ApS, i alt t.kr. 20.000, afgivet virksomhedspant i driftsmidler, goodwill, debitorer og varelager, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 61.525.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

10 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** (Fortsat) *Charges and securities (continued)*

As for its outstanding accounts with Sparekassen Sjælland, Vækstfonden and Kurt Bang Christensen Holding ApS totalling DKK 20,000k, The Company has provided security in its operating equipment, goodwill, accounts receivable and inventory, the carrying amount of which was DKK 61,525k as at 30 June 2017.

Gennem pengeinstitut er der stillet arbejdsgarantier på t.kr. 2.952 pr. 30. juni 2017.
Work guarantees have been issued in DKK 2,952k at 30 juni 2017 by Sparekassen Sjælland.

Selskabet har overfor en leverandør stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende t.kr. 615 over for Brdr. Christensen ApS og Handelsaktieselskabet B.C.F og hæfter solidarisk herfor.
With respect to a supplier, The Company has issued a letter of surety covering its total outstanding accounts DKK 615k with Brdr. Christensen ApS and Handelsaktieselskabet B.C.F and for this The Company is jointly and severally liable.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Brdr. Christensen ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Brdr. Christensen ApS for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i DKK

The annual report for 2016/17 is presented in DKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, The Company has not prepared consolidated financial statements.

Selskabet har ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse jf. ÅRL § 86, stk. 4.

The Company has not prepared cash flow statement according to The Danish Financial Statements Act § 84 paragraph 4.

Væsentlig fejl i årsrapporten for 2015/16

Significant error in the annual report of 2015/16

Årsrapporten for 2015/16 indeholdt væsentlig fejlinformation, idet værdien af udført arbejde for eksterne parter pr. 30. juni 2016, målt efter produktionsmetoden, på balancen var præsenteret som varer under fremstilling og ikke som igangværende arbejder for fremmed regning.

The annual report for 2015/16 contained material misstatement as the value of work performed for external parties as at 30 June 2016 measured according to the percentage of completion method had been recognised in the balance sheet as work in progress and not as contract work in progress.

Korrektionen har ingen betydelig indvirkning på årets resultat for 2015/16 samt aktivsummen og egenkapitalen pr. 30. juni 2016.

The correction does not have any impact in terms of value on the profit for 2015/16 or the total assets and equity as at 30 June 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme og tilhørende gæld.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinst og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Value adjustments of investment properties

Value adjustments of investment property comprise the year's changes in the fair value of investment property and relating payables.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7-10 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	7-10 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13.200 are expensed in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Investments in subsidiaries and associates

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moder-virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Brdr. Christensen ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Brdr. Christensen ApS is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.