
The Change Group Denmark ApS

Vimmelskaftet 47, DK-1161 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 15 68 84 08

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/5 2016*

Bette Zackariya
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 11
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 18
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for The Change Group Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. maj 2016
København, 10 May 2016

Direktion
Executive Board

Bette Zackariya

Sacha Alexander Zackariya

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of The Change Group Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i The Change Group Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for The Change Group Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

To the Shareholder of The Change Group Denmark ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of The Change Group Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of 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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 10. maj 2016

Copenhagen, 10 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreasen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Anne Elmelund Sørensen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

The Change Group Denmark ApS
Vimmelskiftet 47
DK-1161 København K

Telefon: + 45 33 93 07 18

Telephone:

Telefax: + 45 33 93 07 74

Facsimile:

Hjemmeside: www.changegroup.com

Website:

CVR-nr.: 15 68 84 08

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. november 1991

Incorporated: 1 November 1991

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion

Executive Board

Bette Zackariya
Sacha Alexander Zackariya

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabet aktivitet, der primært består i omveksling af valuta, udføres fra forretningslokaler beliggende på 8 forskellige adresser i det centrale København og Århus.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 2.206.897, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 4.736.960.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The Company's activities, which consist primarily of conversion of foreign exchange, are carried out in 8 different locations in Copenhagen and Århus city centre.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 2,206,897, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 4,736,960.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		5.988.208	7.908.313
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-8.282.575	-7.260.325
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-199.110	-283.759
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-2.493.477	364.229
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	8	477.802	1.406.990
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	176.575	128.692
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-411.442	-319.248
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.250.542	1.580.663
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	43.645	-368.110
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.206.897	1.212.553

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.206.897	1.212.553
		-2.206.897	1.212.553

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>		215.710	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	215.710	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		60.213	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.573.389	330.035
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.633.602	330.035
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	6.831.972	5.612.943
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	2.133.751	1.436.881
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>		8.965.723	7.049.824
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.815.035	7.379.859

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Varebeholdninger		5.460	23.900
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.138.907	2.009.643
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		0	180.363
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	11	0	0
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		220.220	0
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		264.393	266.198
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		2.623.520	2.456.204
<i>Receivables</i>			
Værdipapirer		124.840	125.120
<i>Current asset investments</i>			
Likvide beholdninger		8.921.760	10.344.661
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		11.675.580	12.949.885
<i>Current assets</i>			
Aktiver		22.490.615	20.329.744
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		250.000	250.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.486.960	5.952.632
Egenkapital Equity	10	4.736.960	6.202.632
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	43.645
Hensatte forpligtelser Provisions		0	43.645
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.490.130	11.234.424
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	217.435
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.263.525	2.631.608
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		17.753.655	14.083.467
Gældsforpligtelser Debt		17.753.655	14.083.467
Passiver Liabilities and equity		22.490.615	20.329.744
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	7.957.199	6.972.727
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	161.361	154.572
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	164.015	133.026
	8.282.575	7.260.325
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	27	24
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	28.490	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	170.620	176.143
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>	0	107.616
	199.110	283.759
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	132.847	121.452
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	7.240
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	43.728	0
	176.575	128.692

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	399.574	277.268
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	11.868	41.980
	411.442	319.248
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	14.416
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-43.645	26.238
Skat af genbeskatning i datterselskab <i>Tax on jointly taxed subsidiary</i>	0	327.456
	-43.645	368.110
6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede ret- tigheder <i>Acquired rights</i>
		DKK
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		244.200
		244.200
Cost at 31 December		
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		28.490
		28.490
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		215.710

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.211.922	3.818.694
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	69.654	1.404.530
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.281.576</u>	<u>5.223.224</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.211.922	3.488.659
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	9.441	161.176
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.221.363</u>	<u>3.649.835</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>60.213</u>	<u>1.573.389</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	17.814.676	17.814.676
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	17.814.676	17.814.676
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-12.201.733	-14.197.039
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	741.227	588.316
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	477.802	1.406.990
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-10.982.704	-12.201.733
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	6.831.972	5.612.943

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
The Change Group California Inc.	USA	USD 3.400.000	100%	6.831.972	477.802

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other investments

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.436.881
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	696.870
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.133.751</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.133.751</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	250.000	5.952.630	6.202.630
<i>Equity at 1 January</i>			
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	741.227	741.227
<i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>			
Årets resultat	0	-2.206.897	-2.206.897
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	250.000	4.486.960	4.736.960
<i>Equity at 31 December</i>			

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

11 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015	2014
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	-6.268	0
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	6.109	43.645
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-435.709	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	435.868	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	43.645
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	435.868	0
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-435.868	0
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	0
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i driftsmidler, inventar samt goodwill vedrørende fem af selskabets syv butikker.

Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 1,000, providing security on operating equipment, fixtures and goodwill are relating to five of the company's seven stores.

Eventualaktiver

Contingent assets

Skatteværdien af udskudte skattefradrag (skatteaktiv) er ikke indregnet i balance på grund af usikkerhed om, hvorvidt disse kan udnyttes.

Due to uncertainty whether deferred tax asset can be used, the deferred tax asset has not been recognized in the financial statements.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er stillet bankgaranti på t.kr. 352 vedrørende lejeforpligtelser.

Bankguarantees of DKK 352 thousand have been given regarding the lease obligations.

Der er indgået lejeaftale vedrørende butiksljemålene. Ifølge lejeaftalerne har selskabet 6 måneders opsigelse til udgangen af en måned. Huslejeforpligtelse vedr. disse lejemål udgør ca. TDKK 3.241

A tenance agreement has been made for the shop premises. Under the tenancy agreements the company has 6 months' notice of termination to the end of a month. The lease obligation related to the leases constitutes approx. DKK 3,241 thousand

Selskabet har indgået en række lejekontrakter med uopsigeligsperiode mellem 36 og 59 måneder. Forpligtelse på disse kontrakter udgør i 2015 ca. TDKK 1.384 og ialt ca. TDKK 5.070.

The company has entered into a number of leases with irrevocable periods between 36 and 59 months. The obligation on the leases totals approximately DKK 1,384 thousand in 2015 and totally DKK 5,070 thousand.

Selskabet har i tidligere år været sambeskattet med sit datterselskab i USA. Såfremt datterselskabet får positiv skattepligtig indkomst eller afhændes vil der afhængigt af omstændighederne ske genbeskatning af udnyttede nettounderskud. Pr. 31. december 2015 udgør skatteværdien af genbeskatingssaldoen 4,0 mio.kr.

Skatteforpligtelsen modsvares af tilsvarende skatteaktiv i datterselskabet.

The company has previously been jointly taxed with its subsidiary in the USA. If the subsidiary has positive taxable income or is sold, taxation of the utilised net losses could take place - depending on the circumstances. At 31 December 2015 the tax liability of the balance of tax losses for future recapture amounts to DKK 4.0 million. The tax liability corresponds to a tax asset in the subsidiary.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for The Change Group Denmark ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes ikke koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of The Change Group Denmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B

Consolidated financial statements have not been prepared in reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms.

Omsætning består af nettogevinster og provisioner ved valutahandler, handler med rejsechecks mv. Endvidere indgår omsætning fra salg af postkort, guidebøger mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT.

Turnover represents net value of currency transactions, commissions, sales of travellers cheques and other related products.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede kursregulering på værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Betalte overtagelses vederlag for lejemål afskrives over lejemålenes uopsigelige periode, der udgør op til 10 år. Software afskrives over den forventede brugstid, der udgør op til 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised adjustment of securities, debt and transactions denominated in foreign currencies as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Rights on premises is amortised on a straight-line basis over the irrevocable period of the tenancies up to 10 years. Software are amortised on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets which are 3 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-8 år
Indretning af lejede lokaler 7 år

Other fixtures and fittings, tools
and equipment 3-8 years
Leasehold improvements 7 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800
omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,800 are
expensed in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og
materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at
afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud
over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and
property, plant and equipment are reviewed on
an annual basis to determine whether there is any
indication of impairment other than that
expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den
lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower
recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og
måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and
measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i
dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel
af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi
opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de
identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunk-
tet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncernin-
terne avancer eller tab og med tillæg af resterende
værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag
af en resterende negativ forskelsværdi (negativ good-
will).

The items "Investments in subsidiaries" in the
balance sheet include the proportionate
ownership share of the net asset value of the
enterprises calculated on the basis of the fair
values of identifiable net assets at the time of
acquisition with deduction or addition of unreali-
sed intercompany profits or losses and with addi-
tion of any remaining value of positive differen-
ces (goodwill) and deduction of any remaining
value of negative differences (negative goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i
dattervirksomheder henlægges via overskudsdispo-
neringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den
indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven
reduceres med udbytteudlodninger til moder-
selskabet og reguleres med andre egenkapital-
bevægelser i dattervirksomhederne.

The total net revaluation of investments in subsi-
diaries is transferred upon distribution of profit
to "Reserve for net revaluation under the equity
method" under equity. The reserve is reduced by
dividend distributed to the Parent Company and
adjusted for other equity movements in subsidia-
ries.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other investments

Other investments consist of deposit.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.