



# THE CHANGE GROUP DENMARK ApS

Vimmelskiftet 47, 1161 København K

CVR-nr. 15 68 84 08

*Company reg. no. 15 68 84 08*

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**

*1 January - 31 December 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. juni 2018.

*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 11 June 2018.*

---

Sacha Alexander Zackariya

Dirigent

*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i></b>	
Resultatopgørelse	9
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	10
<i>Balance sheet</i>	
Noter	13
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<i>Accounting policies used</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for THE CHANGE GROUP DENMARK ApS.

The executive board has today presented the annual report of THE CHANGE GROUP DENMARK ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 31. maj 2018

*København, 31 May 2018*

### **Direktion**

#### *Executive board*

Sacha Alexander Zackariya  
Direktør  
*Director*

Bette Zackariya  
Direktør  
*Director*

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

---

**Til anpartshaverne i THE CHANGE GROUP DENMARK ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for THE CHANGE GROUP DENMARK ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

**To the shareholders of THE CHANGE GROUP DENMARK ApS**

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of THE CHANGE GROUP DENMARK ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence 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 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.

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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

## 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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the 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.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect 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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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.

Roskilde, den 31. maj 2018  
*Roskilde, 31 May 2018*

### **RIR REVISION**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 78 05 24  
*Company reg. no. 33 78 05 24*

Birgit Sode  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 28909

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	THE CHANGE GROUP DENMARK ApS Vimmelskaftet 47 1161 København K  Telefon: 33240442 <i>Phone</i> Hjemmeside: <a href="http://www.changegroup.com">http://www.changegroup.com</a> <i>Web site</i>  CVR-nr.: 15 68 84 08 <i>Company reg. no.</i> Stiftet: 1. november 1991 <i>Established: 1 November 1991</i> Hjemsted: Copenhagen <i>Domicile: Copenhagen</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Direktion</b> <i>Executive board</i>	Sacha Alexander Zackariya, 21 Connaught Square, London, W2 2HJ, Storbritannien, Direktør, <i>Director</i> Bette Zackariya, The Anchorage Epping Road, Roydon, Harlow, CM19 RDD Essex, Storbritannien, Direktør, <i>Director</i>
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	RIR REVISION Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	The Change Group International Plc.
<b>Dattervirksomhed</b> <i>Subsidiary</i>	The Change Group California Inc., USA

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter, der primært består i omveksling af valuta, udføres fra forretningslokaler beliggende på 8 forskellige adresser i det centrale København og Aarhus.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 3.472.321 kr. mod 11.231.097 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -4.063.566 kr. mod 1.911.417 kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2016 forventede en bruttofortjeneste for 2017 i niveauet kr. og et ordinært resultat efter skat på kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### **The principal activities of the company**

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

#### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 3.472.321 against DKK 11.231.097 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -4.063.566 against DKK 1.911.417 last year. The development must be seen in the light of the fact that according to the annual report for 2016 the company expected a gross profit for 2017 at a level of DKK and ordinary results after tax of DKK . The management consider the results satisfactory.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>	<b>3.472.321</b>	<b>11.231.097</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-7.273.336	-9.007.102
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-283.915	-298.504
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>-4.084.930</b>	<b>1.925.491</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	398.759	380.112
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	146.428	137.578
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	19.207
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-523.823	-550.971
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>-4.063.566</b>	<b>1.911.417</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>-4.063.566</b>	<b>1.911.417</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b>Proposed distribution of the results:</b>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	0	1.911.417
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-4.063.566	0
<b>Disponeret i alt</b> <b>Distribution in total</b>	<b>-4.063.566</b>	<b>1.911.417</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017	2016
Note	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
3 Goodwill <i>Goodwill</i>	118.030	166.870
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>118.030</u>	<u>166.870</u>
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	13.901	36.989
5 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	1.135.094	1.346.951
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>1.148.995</u>	<u>1.383.940</u>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	6.932.406	7.446.336
7 Deposita <i>Deposits</i>	2.751.313	2.191.442
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>9.683.719</u>	<u>9.637.778</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u><b>10.950.744</b></u>	<u><b>11.188.588</b></u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	15.078	4.479
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>15.078</u>	<u>4.479</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	2.422.913	2.276.486
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	142.000	196.682
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	362.914	74.829
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>1.280.383</u>	<u>350.232</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>4.208.210</u>	<u>2.898.229</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	<u>0</u>	<u>140.733</u>
Værdipapirer i alt <i>Securities in total</i>	<u>0</u>	<u>140.733</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>8.757.468</u>	<u>9.847.249</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u><b>12.980.756</b></u>	<u><b>12.890.690</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u><b>23.931.500</b></u>	<u><b>24.079.278</b></u>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
8		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	251.000	250.000
9		
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	6.655.370	6.632.627
	<u>6.906.370</u>	<u>6.882.627</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		
<i>Equity in total</i>		
	<u>6.906.370</u>	<u>6.882.627</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>		
	13.445.612	14.765.966
Anden gæld		
<i>Other debts</i>		
	<u>3.579.518</u>	<u>2.430.685</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>		
	<u>17.025.130</u>	<u>17.196.651</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<i>Liabilities in total</i>		
	<u>17.025.130</u>	<u>17.196.651</u>
<b>Passiver i alt</b>		
<i>Equity and liabilities in total</i>		
	<u>23.931.500</u>	<u>24.079.278</u>
10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
11		
Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	6.604.303	8.187.222
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	384.171	523.042
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	104.040	172.535
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>180.822</u>	<u>124.303</u>
	<b><u>7.273.336</u></b>	<b><u>9.007.102</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>25</u>	<u>28</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial costs</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	516.435	512.480
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>7.388</u>	<u>38.491</u>
	<b><u>523.823</u></b>	<b><u>550.971</u></b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

### 3. Goodwill

#### Goodwill

Kostpris 1. januar 2017

*Cost 1 January 2017*

244.200

244.200

**Kostpris 31. december 2017**

*Cost 31 December 2017*

**244.200**

**244.200**

Af- og nedskrivninger 1. januar 2017

*Amortisation and writedown 1 January 2017*

-77.330

-28.490

Årets afskrivninger

*Amortisation for the year*

-48.840

-48.840

**Af- og nedskrivninger 31. december 2017**

*Amortisation and writedown 31 December 2017*

**-126.170**

**-77.330**

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017**

*Book value 31 December 2017*

**118.030**

**166.870**

### 4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

#### Other plants, operating assets, and fixtures and furniture

Kostpris 1. januar 2017

*Cost 1 January 2017*

3.281.578

3.281.577

**Kostpris 31. december 2017**

*Cost 31 December 2017*

**3.281.578**

**3.281.577**

Af- og nedskrivninger 1. januar 2017

*Amortisation and writedown 1 January 2017*

-3.244.588

-3.221.364

Årets afskrivninger

*Depreciation for the year*

-23.089

-23.224

**Af- og nedskrivninger 31. december 2017**

*Amortisation and writedown 31 December 2017*

**-3.267.677**

**-3.244.588**

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017**

*Book value 31 December 2017*

**13.901**

**36.989**



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>5. Indretning af lejede lokaler</b>		
<i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	<u>5.223.224</u>	<u>5.223.224</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b>		
<i>Cost 31 December 2017</i>	<u><b>5.223.224</b></u>	<u><b>5.223.224</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-3.876.273	-3.649.833
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-211.857</u>	<u>-226.440</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>	<u><b>-4.088.130</b></u>	<u><b>-3.876.273</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>		
<i>Book value 31 December 2017</i>	<u><b>1.135.094</b></u>	<u><b>1.346.951</b></u>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	<u>17.814.676</u>	<u>17.814.676</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<u><b>17.814.676</b></u>	<u><b>17.814.676</b></u>
Opskrivninger 1. januar 2017 <i>Revaluations, opening balance 1 January 2017</i>	-10.368.340	-10.982.704
Omregning til valutakurs <i>Exchange rate adjustment</i>	-912.689	234.252
Årets resultat <i>Results for the year</i>	<u>398.759</u>	<u>380.112</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b> <i>Revaluation 31 December 2017</i>	<u><b>-10.882.270</b></u>	<u><b>-10.368.340</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<u><b>6.932.406</b></u>	<u><b>7.446.336</b></u>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b> <i>Group enterprises:</i>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
The Change Group California Inc.	USA	100 %

Selskabskapitalen i The Change Group California Inc. udgør. USD 3.400.000.  
*Share capital in The Change Group California Inc. is USD 3.400.000.*

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>7. Deposita</b>		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	2.191.442	2.133.751
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>559.871</u>	<u>57.691</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b><u>2.751.313</u></b>	<b><u>2.191.442</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b><u>2.751.313</u></b>	<b><u>2.191.442</u></b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017 <i>Contributed capital 1 January 2017</i>	250.000	250.000
Kapitaludvidelse ved konvertering af gæld <i>Capital increase by debt conversion</i>	<u>1.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>251.000</u></b>	<b><u>250.000</u></b>
<b>9. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017 <i>Results brought forward 1 January 2017</i>	6.632.625	4.486.961
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-4.063.566	1.911.417
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	-912.689	234.249
Kapitaludvidelse ved konvertering af gæld <i>Capital increase by debt conversion</i>	<u>4.999.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>6.655.370</u></b>	<b><u>6.632.627</u></b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 1.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For bank debts, TDKK 0, the company has provided security in company assets representing a nominal value of TDKK. 1.000. This security comprises the below assets, stating the book values:*

Goodwill	118 t.kr.
<i>Goodwill</i>	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14 t.kr.
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	
Indretning af lejede lokaler	1.135 t.kr.
<i>Leasehold improvements</i>	

#### 11. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### Eventualaktiver

##### *Contingent assets*

##### Skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Skatteværdien af udskudte skattefradrag (skatteaktiv) er ikke indregnet i balancen på grund af usikkerhed om, hvorvidt disse kan udnyttes inden for en kortere årrække.

*Due to uncertainty whether tax losses carried forward can be used within a few years, the deferred tax asset has not been recognized in the financial statement.*

##### Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

##### Lejeforpligtelser:

##### *Rent liabilities*

Der er indgået lejeaftale vedrørende 6 butiksljemål. Ifølge lejeaftalerne har selskabet 6 måneders opsigelse til udgangen af en måned. Huslejeforpligtelse vedr. disse lejemål udgør ca. TDKK 3.613.

*A tenancy agreement has been made for the premises of 6 shops. 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. TDKK 3.613.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### **11. Eventualposter (fortsat)** *Contingencies (continued)*

##### **Eventualforpligtelser (fortsat)** *Contingent liabilities (continued)*

Selskabet har indgået 2 lejekontrakter med uopsigelsesperiode på 11 og 35 måneder. Forpligtelse på disse kontrakter udgør i 2018 ca. TDKK 1.793 og ialt ca. TDKK 2.973.

*The company has entered into 2 lease contracts with irrevocable periods on 11 and 35 months. The obligation on the leases amounts to approximately TDKK 1.793 in 2018 and totally TDKK 2.973.*

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

*Warranty commitments and other contingent liabilities*

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 2017 udgør skatteværdien af genbeskatningssaldoen 3,8 mio kr.

*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 2017 the tax liability on the balance of tax losses for future recapture amounts to DKK 3.8 million.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for THE CHANGE GROUP DENMARK ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

The annual report for THE CHANGE GROUP DENMARK ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Currency adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in the equity.

### **The profit and loss account**

#### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other external costs comprise costs for sales, advertisement, administration and premises.



### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. 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.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der 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.

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

### **Results from equity investments in group enterprises**

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the result of the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.

### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

## The balance sheet

### **Intangible fixed assets**

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between 5 and 25 years. The amortisation period is determined on the basis of an expected payback period.

### **Tangible fixed assets**

Other plants, operating assets, and fixtures and furniture

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-8 år/years	0-20 %
Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.	Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.	
Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.	Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.	
<b>Nedskrivning på anlægsaktiver</b>	<b>Writedown of fixed assets</b>	
Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.	The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.	
Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.	If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.	
Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.	The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.	

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 7 år.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

##### **Varebeholdninger**

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

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exists. Writedown relating to goodwill is not reversed.

#### **Leasehold improvements**

Leasehold improvements are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 7 years.

#### **Financial fixed assets**

##### **Equity investments in group enterprises**

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

##### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle 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.

### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

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.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities**

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.