

The Change Group Denmark ApS

Vimmelskaftet 47, 1161 København K

CVR-nr. / CVR no. 15 68 84 08

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.09.20

Sacha Alexander Zackariya
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 33

Selskabet

The company

The Change Group Denmark ApS
Vimmelskiftet 47
1161 København K
Telefon / Tel.: 33 93 07 18
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 15 68 84 08
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Direktør Bette Zackariya
Direktør Sacha Alexander Zackariya
Direktør Michael Damian Robl

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for The Change Group Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 15. september 2020
Copenhagen, September 15, 2020

Direktionen Executive Board

Bette Zackariya
Direktør

Sacha Alexander Zackariya
Direktør

Michael Damian Robl
Direktør

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for The Change Group Denmark ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i The Change Group Denmark ApS

To the capital owners of The Change Group Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for The Change Group Denmark ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of The Change Group Denmark ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften, på grund af de finansielle og økonomiske udfordringer skabt af ændringerne i samfundet som følge af COVID-19 pandemien. Ledelsen bedømmer, at situationen klares som beskrevet og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om selskabets fortsatte drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 årsregn-

Material uncertainty regarding going concern

We draw the attention to note number 1 in the annual report in which the management refers to material uncertainty regarding going concern due to the impact of the COVID-19 pandemic. It is the management's opinion that the company will be successful in all of the areas mentioned in the note. Thus, the annual report is prepared under the assumption of going concern. We agree with the management on the description of the uncertainties and in the choice of principle. Therefore, our conclusion is not modified with respect to this uncertainty.

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

skabet

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.

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

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

the financial statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder even-

relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

tuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Roskilde, den 15. september 2020
Roskilde, September 15, 2020

Beierholm

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

Birgit Sode

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne28909

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet, der primært består i at yde tjenesteydelser i form af omveksling af valuta for turister, udføres fra forretningslokaler beliggende på 6 forskellige adresser i det centrale København og Aarhus

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -4.301.631 mod DKK -1.919.077 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 16.801.774.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende.

Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets udløb er selskabets drift påvirket af de økonomiske og finansielle virkninger af COVID-19.

Som følge af COVID-19 pandemien er selskabets forretningsomfang væsentligt reduceret efter årets udgang med fald i omsætning på omkring 90% på grund af den verdensomspændende lock-down. Efterhånden som indsatsen mod COVID-19 forløber, er der betydelig usikkerhed om, hvilken indflydelse dette vil have på selskabets drift, værdien af dets aktiver og dets evne til at fortsætte handlen på forretningsmæssigt niveau.

Disse forhold giver anledning til betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte sin drift.

Primary activities

The company's activities which consist being primarily foreign exchange bureau providing services to inbound and outbound tourists,, are carried out in 6 different locations in Copenhagen and Aarhus city centre.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK -4,301,631 against DKK -1,919,077 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 16,801,774.

The management does not consider the net profit for the year to be satisfactory.

Significant uncertainty as regards going concern

Subsequent events

Subsequent to the balance sheet date, the company's operations have been impacted by the economic and financial effect of COVID-19.

The company's trading performance has significantly reduced post year end due to the COVID19 pandemic with revenue declining by 90% due to the lock-down laws world-wide. As the responses to COVID-19 continue to develop, there is material uncertainty about the impact this will have on the company's operations, the carrying value of its assets and its ability to continue trading at a profitable level.

These matters give rise to material uncertainties that may cast significant doubt upon the company's ability to continue as a going concern.

På trods af at handelsomfanget er reduceret væsentligt efter statusdagen på grund af COVID-19, er der ingen af selskabets forretninger, der er lukket permanent, og ledelsen forhandler aktivt med de respektive udlejere om rimelige vilkår. Selskabets fortsatte evne til fortsætte sin drift og til at opfylde sine forpligtelser i takt med at de forfalder afhænger af succes med følgende indsatser:

- Ønskeligt udfald af forhandlinger med udlejerne af hvert enkelt af selskabets forretningslokale
- Modtagelse af støtte fra statens program for støtte til dækning af faste omkostninger.
- Evnen til at skabe positivt cashflow fra driftsaktiviteterne
- Finansiell støtte fra moderselskabet
- Tilfredsstillende drift i "dvale" tilstand i løbet af COVID-19 pandemien og lock down perioden i Danmark

Der er ikke foretaget ændringer i forhold til indregningen og målingen af selskabets aktiver eller forpligtelser, som måtte blive nødvendige, såfremt selskabet ikke skulle være i stand til at fortsætte sin drift.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet arbejder henimod positive resultater af indsatserne i de nævnte områder og at selskabet vil være i stand til at indkassere sine aktiver og dække sine forpligtelser i takt med sædvanlig drift af virksomheden og til de værdier, der er afspejlet i årsrapporten. Som følge heraf er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Whilst trading performance has significantly reduced post year end due to COVID 19, none of the company's stores have been permanently closed down and management is actively negotiating favourable terms with the respective landlords. The continuing viability of the company and its ability to meet its debts and commitments as they fall due is dependent upon the company being successful in all of the following areas:

- Successfully negotiating favourable terms with the company's landlords at each store
- Participating in the government backed "Fixed Cost refund and Salary support" scheme.
- Generating positive cash flows from operational activities
- Receiving financial support from its parent entity
- Successfully trading on a care and maintenance ("hibernation") basis during the COVID 19 pandemic lock down period within Denmark.

No adjustments have been made to the recoverability and classification of recorded asset values and the amount and classification of liabilities that might be necessary should the company not continue as a going concern.

The directors believe that the company is working towards positive outcomes in the matters referred to above and that the company will be in a position to realise its assets and settle its liabilities and commitments in the normal course of business and at the amounts stated in the financial report. Accordingly, the financial report has been prepared on a going concern basis.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	4.917.983	5.922.107
3	Personaleomkostninger Staff costs	-7.739.201	-7.709.134
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.821.218	-1.787.027
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-140.051	-260.059
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-491.894
	Resultat før finansielle poster Loss before net financials	-2.961.269	-2.538.980
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	149.831	943.087
5	Andre finansielle indtægter Financial income	2.842	127.308
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.493.035	-450.492
	Årets resultat Loss for the year	-4.301.631	-1.919.077
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-4.301.631	-1.919.077
	I alt Total	-4.301.631	-1.919.077

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
AKTIVER ASSETS		
Goodwill Goodwill	20.350	69.190
Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	20.350	69.190
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	412.540	445.775
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	412.540	445.775
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	8.641.435	8.267.004
Deposita Deposits	1.793.443	2.348.128
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	10.434.878	10.615.132
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	10.867.768	11.130.097
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	11.558	19.952
Varebeholdninger i alt Total inventories	11.558	19.952
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	132.972	23.143
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	2.784.458	2.497.004
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	56.000
Andre tilgodehavender Other receivables	102.154	487.561
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	253.116	290.872
Tilgodehavender i alt Total receivables	3.272.700	3.354.580
Likvide beholdninger Cash	5.127.055	7.940.821
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	8.411.313	11.315.353
Aktiver i alt Total assets	19.279.081	22.445.450

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	252.000	251.000
	Overført resultat Retained earnings	16.549.774	5.127.805
	Egenkapital i alt Total equity	16.801.774	5.378.805
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	971.981	14.860.241
	Anden gæld Other payables	1.505.326	2.206.404
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	2.477.307	17.066.645
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	2.477.307	17.066.645
	Passiver i alt Total equity and liabilities	19.279.081	22.445.450

- 7 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19		
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	251.000	5.127.805
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.000	15.499.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	224.600
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-4.301.631
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	252.000	16.549.774

1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift Significant uncertainty as regards going concern

Efter regnskabsårets udløb er selskabets drift påvirket af de økonomiske og finansielle virkninger af COVID-19 som beskrevet i note 2 nedenfor.

Efterhånden som indsatsen mod COVID-19 forløber, er der betydelig usikkerhed om, hvilken indflydelse dette vil have på selskabets drift, værdien af dets aktiver og dets evne til at fortsætte handlen på forretningsmæssigt niveau.

Disse forhold giver anledning til betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte sin drift.

På trods af at handelsomfanget er reduceret væsentligt efter statusdagen på grund af COVID-19, er der ingen af selskabets forretninger, der er lukket permanent, og ledelsen forhandler aktivt med de respektive udlejere om rimelige vilkår. Selskabets fortsatte evne til fortsætte sin drift og til at opfylde sine forpligtelser i takt med at de forfalder afhænger af succes med følgende indsatser:

- Ønskeligt udfald af forhandlinger med udlejerne af hvert enkelt af selskabets forretningslokale
- Modtagelse af støtte fra statens program for støtte til dækning af faste omkostninger.
- Evnen til at skabe positivt cashflow fra driftsaktiviteterne
- Finansiell støtte fra moderselskabet
- Tilfredsstillende drift i "dvale" tilstand i løbet af COVID-19 pandemien og lock down perioden i Danmark

Der er ikke foretaget ændringer i forhold til indregningen og målingen af selskabets aktiver eller forpligtelser, som måtte blive nødvendige, såfremt selskabet ikke skulle være i stand til at

Subsequent to the balance sheet date, the company's operations have been impacted by the economic and financial effect of COVID-19 as described in note no. 2 below.

As the responses to COVID-19 continue to develop, there is material uncertainty about the impact this will have on the company's operations, the carrying value of its assets and its ability to continue trading at a profitable level.

These matters give rise to material uncertainties that may cast significant doubt upon the company's ability to continue as a going concern.

Whilst trading performance has significantly reduced post year end due to COVID 19, none of the company's stores have been permanently closed down and management is actively negotiating favourable terms with the respective landlords. The continuing viability of the company and its ability to meet its debts and commitments as they fall due is dependent upon the company being successful in all of the following areas:

- Successfully negotiating favourable terms with the company's landlords at each store
- Participating in the government backed "Fixed Cost refund and Salary support" scheme.
- Generating positive cash flows from operational activities
- Receiving financial support from its parent entity
- Successfully trading on a care and maintenance ("hibernation") basis during the COVID 19 pandemic lock down period

fortsætte sin drift.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet arbejder henimod positive resultater af indsatserne i de nævnte områder og at selskabet vil være i stand til at indkassere sine aktiver og dække sine forpligtelser i takt med sædvanlig drift af virksomheden og til de værdier, der er afspejlet i årsrapporten. Som følge heraf er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

within Denmark.

No adjustments have been made to the recoverability and classification of recorded asset values and the amount and classification of liabilities that might be necessary should the company not continue as a going concern.

The directors believe that the company is working towards positive outcomes in the matters referred to above and that the company will be in a position to realise its assets and settle its liabilities and commitments in the normal course of business and at the amounts stated in the financial report. Accordingly, the financial report has been prepared on a going concern basis.

2. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Efter regnskabsårets udløb er selskabets drift påvirket af de økonomiske og finansielle virkninger af COVID-19.

Som følge af COVID-19 pandemien er selskabets forretningsomfang væsentligt reduceret efter årets udgang med fald i omsætning på omkring 90% på grund af den verdensomspændende lock-down.

På trods af at handelsomfanget er reduceret væsentligt efter statusdagen på grund af COVID-19, er der ingen af selskabets forretninger, der er lukket permanent, og ledelsen forhandler aktivt med de respektive udlejere om rimelige vilkår. Selskabets fortsatte evne til fortsætte sin drift og til at opfylde sine forpligtelser i takt med at de

Subsequent to the balance sheet date, the company's operations have been impacted by the economic and financial effect of COVID-19.

The company's trading performance has significantly reduced post year end due to the COVID19 pandemic with revenue declining by 90% due to the lock-down laws world-wide.

Whilst trading performance has significantly reduced post year end due to COVID 19, none of the company's stores have been permanently closed down and management is actively negotiating favourable terms with the respective landlords. The continuing viability of the company and its ability to meet its debts and commitments as they fall due is dependent upon

forfalder afhænger de ovenfor i note 1 beskrevne faktorer. the factors described in note no. 1 above.

	2019 DKK	2018 DKK
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	6.817.965	7.078.751
Pensioner Pensions	661.618	410.539
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	211.274	161.949
Andre personaleomkostninger Other staff costs	48.344	57.895
I alt Total	7.739.201	7.709.134
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	23	25

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	149.831	943.087
--	---------	---------

	2019 DKK	2018 DKK
5. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	142
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	2.842	2.846
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	0	124.320
I alt Total	2.842	127.308

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	402.073	346.758
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.213	8.054
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.018.313	8.618
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	71.436	87.062
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.090.962	103.734
I alt Total	1.493.035	450.492

7. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet lejeaftale vedrørende 5 butiksljemål. Ifølge lejeaftalerne har selskabet 6 måneders opsigelse til udgangen af en måned. Huslejeforpligtelse vedr. disse lejemål udgør ca. t.DKK 2.486.

Selskabet har dertil indgået lejekontrakt med uopsigelsesperiode på 11 måneder. Forpligtelse på denne kontrakt udgør pr. 31. december 2019 ca. t.DKK 741

Andre eventualforpligtelser

Skattemyndighederne har rejst en sag vedrørende selskabets adgang til fradrag for køb af fremmed valuta. Selskabet er i dialog med skattemyndighederne, der har fremsat et krav om et betydeligt tocifret millionbeløb. Det er selskabets og dets rådgiveres opfattelse, at kravet er helt ubegrundet. .

Selskabet har i tidligere år været sambeskattet med sin filial i USA. Såfremt datterselskabet får positiv skattepligtig indkomst eller afhændes, vil der afhængigt af omstændighederne ske genbeskatning af udnyttede nettounderskud. Pr. 31. december 2019 udgør skatteværdien af genbeskatningssaldoen 3,6 mio kr.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Lease commitments

The company has agreed to a tenancy 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 2.486.

The company has entered into one lease contracts with irrevocable periods on 11 months. The obligation on the lease amounts to approximately TDKK 741 at 31 December 2019

Other contingent liabilities

The tax authorities have raised a claim with respect to the company's access to deduct the purchase of foreign currency from its taxable income and have made a claim of a major double digit million amount. The company and its consultants are of the opinion that the claim is wholly unfounded.

In previous years, the company was jointly taxed with its branch office in the USA. If the branch office experiences positive taxable income or is disposed of and dependent on the circumstances re-taxation of previously used tax deficits may occur. As per 31 December 2019 the tax value of the re-taxation amounts to DKK 3.6 M.

The company has not provided any security over assets.

9. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

CURRENCY

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

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

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver antages, at der sker

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at

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

systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	3-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8	0-20

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5	0
Leasehold improvements	3-8	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-8	0-20

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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

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

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

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindings-

Equity investments in group enterprises

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

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to

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

værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

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

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

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

Equity

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

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary

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

mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

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