

The Change Group Denmark ApS

Østergade 1, 1100 København K

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

Årsrapport for 2021

Annual report for 2021

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 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 35

Selskabet

The company

The Change Group Denmark ApS

Østergade 1

1100 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 01.01.21 - 31.12.21 for The Change Group Denmark ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for The Change Group Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København K, den 13. juli 2022
Copenhagen, July 13, 2022

Direktionen Executive Board

Bette Zackariya
Direktør

Sacha Alexander Zackariya
Direktør

Michael Damian Robl
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejerne i The Change Group Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for The Change Group Denmark ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the capital owners of The Change Group Denmark ApS

Opinion

We have audited the financial statements of The Change Group Denmark ApS for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, 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 the 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 31.12.21 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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 "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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

our opinion.

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 vurderer, at situationen klares som beskrevet.

Vi henleder endvidere opmærksomheden på note 8 i årsregnskabet omkring andre eventualforpligtelser. Såfremt ankesagen falder ud til ugunst for selskabet, vil dette ligeledes påvirke selskabets evne til at fortsætte driften. Det er ledelsens overbevisning, at skattestyrelsen har baseret sin afgørelse på en række forkerte faktuelle forudsætninger, og at ankesagen i Landsskatteretten vil afklare dette til gunst for selskabet.

Årsregnskabet aflægges derfor under forudsætning 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Furthermore, we draw the attention to note number 8 in the annual report on other contingent liabilities. In case the appealed assessment is not successful, this will also impact the company's ability to continue as a going concern. The management considers the assessment to be based on wrongful factual premises and believes that the appeal to the National Tax Tribunal (Landsskatteretten) will clarify these matters successfully in favour of the company.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 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.

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 oprettholder 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 udadelser, 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.
- 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

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Roskilde, den 13. juli 2022
Roskilde, July 13, 2022

Beierholm

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

Birgit Sode

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

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet, der primært består i at yde tjenesteydelser i form af omveksling af valuta for turister, udføres fra forretningslokaler beliggende på 2 forskellige adresser i København.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK -1.191.325 mod DKK -7.052.955 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 7.963.600.

I følge budgettet for 2021 forventedes et resultat omkring nul for 2021. Det realiserede resultat blev et betragteligt underskud, hvilket ses som en direkte konsekvens af den verdensomspændende coronapandemi. Change Groups primære indtægtskilde er turister, der veksler deres valuta, og har som et resultat heraf dramatisk reduceret sin indtjening.

Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

Selskabets forretningsomfang har været væsentligt påvirket af COVID-19 relaterede, lovbestemte nedlukninger og verdensomspændende rejse-restriktioner. Den reducerede aktivitet og indtjening i 2020 er fortsat ind i 2021 som følge af de stadigt gældende restriktioner i forskellige perioder af året.

Ledelsen har dog fortsat arbejdet hårdt på at reducere omkostninger på alle områder, og har forhandlet med udlejere om huslejereduktioner, ligesom der er modtaget støtte i henhold til regeringens hjælpepakker om kompensation for faste omkostninger og tilskud til hjemsendte medarbejdere.

Selskabet har modtaget kompensation for faste

Primary activities

The company's activities which consists primarily of providing foreign exchange services to inbound and outbound tourists, are carried out in two locations in Copenhagen.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK -1,191,325 against DKK -7,052,955 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 7,963,600.

According to the budget for 2021 the expectation for the outcome of 2021 was breakeven. The actual result is a substantial loss, which is a direct result of the impact of the worldwide COVID-19 pandemic. The pandemic led to a huge decline in travel and tourism due to governmental travel restrictions. ChangeGroup generates its primary income from tourists exchanging their currencies and has, as a result drastically diminished the income.

Significant uncertainty as regards going concern

The company's trading performance was significantly impacted due to the COVID-19 pandemic because of lock-down laws and travel restrictions world-wide. Not only was the trading capacity significantly reduced during 2020 but also during 2021 due to ongoing restrictions in various periods of the year. However, management worked hard to reduce costs in all areas, negotiated with landlords for rent reductions, and utilised the government backed "Fixed cost refund and Salary support" scheme as much as possible. The fixed cost compensation that the ChangeGroup received in 2021 was 3.136 t.dkk and the wage compensation was 655 t.dkk.

omkostninger for ialt 3.136 t.DKK og lønkom-
pensation for ialt 655 t.DKK.

Selskabets evne til fortsætte sin drift og til
at opfylde sine forpligtelser i takt med at de
forfalder afhænger af succes med følgende
indsatser:

- Evnen til at skabe tilstrækkeligt positivt
- cashflow fra driftsaktiviteterne
- Finansiell støtte fra moderselskabet

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.

Med den aftagende påvirkning af Covid-19 er
det ledelsens opfattelse, at selskabet vil komme
styrket ud af de udfordringer pandemien har
været skyld i, og at selskabet arbejder henimod
positive resultater som følge af indsatserne i de
nævnte områder. Selskabet forventer at kunne
generere positivt driftsresultat over de
kommende 3 år og har den fulde opbakning fra
moderselskabet The Change Group International
Plc.

Som følge heraf, er det ledelsens opfattelse at
selskabet vil være i stand til at udnytte sine
aktiver og dække sine forpligtelser i takt med
sædvanlig drift af virksomheden og til de
værdier, der er afspejlet i årsrapporten. I
forlængelse heraf er årsrapporten aflagt under
forudsætning om fortsat drift.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets udløb har selskabets drift
fortsat været påvirket af de økonomiske og
finansielle virkninger af COVID-19 i januar 2022.
Herefter er Corona-restriktionerne lempet, og det

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:

- Generating positive cash flows from
operational activities
- Receiving financial support from its parent
entity

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.

With the impact of Covid-19 now receding, the
directors believe that the company is emerging
strongly from that challenge and are working
towards positive outcomes in the matters
referred to above. The company is forecast to
generate positive EBITDA over the next three
years and has the continuing support of its
parent company, The Change Group
International Plc. Therefore, we believe that the
company will be able to realise its assets and
settle its liabilities and commitments in the
normal course of business and at the amount
stated in the financial report. Accordingly, the
financial report has been prepared on a going
concern basis.

Subsequent events

Subsequent to the balance sheet date, the
company's operations were still impacted by the
economic and financial effect of COVID-19
during January 2022. Since then the Danish

har igen været muligt at rejse ind og ud af Danmark.

Ledelsen har tillid til at ophævelse af restriktionerne og en ophobet rejsehunger blandt verdens befolkningen vil medføre at selskabet vil opleve en væsentlig stigning i aktivitet og indtjening i anden halvdel af 2022 og fremad

government has lifted the restrictions and opened up travel possibilities in and out of Denmark.

The directors are confident that with restrictions removed and an eagerness for people to travel again that the company we will see significant increases in income during the second half of 2022 and beyond

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021 DKK	2020 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	3.720.603	185.097
4	Personaleomkostninger Staff costs	-2.786.051	-5.659.785
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	934.552	-5.474.688
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-3.362	-429.527
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	931.190	-5.904.215
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-1.809.908	-947.247
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-312.607	-201.493
	Årets resultat Loss for the year	-1.191.325	-7.052.955
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	-1.191.325	-7.052.955
	I alt Total	-1.191.325	-7.052.955

Note	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
AKTIVER ASSETS		
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	0	3.363
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	0	3.363
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	5.290.389	6.909.842
Deposita Deposits	746.820	746.822
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	6.037.209	7.656.664
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.037.209	7.660.027
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	7.077	8.666
Varebeholdninger i alt Total inventories	7.077	8.666
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	85.367	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.286.449	930.464
Andre tilgodehavender Other receivables	132.605	2.490.409
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	62.124	143.174
Tilgodehavender i alt Total receivables	3.566.545	3.564.047
Likvide beholdninger Cash	3.067.059	2.763.527
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	6.640.681	6.336.240
Aktiver i alt Total assets	12.677.890	13.996.267

PASSIVER		31.12.21	31.12.20
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	252.000	252.000
	Overført resultat Retained earnings	7.711.600	8.712.470
	Egenkapital i alt Total equity	7.963.600	8.964.470
7	Anden gæld Other payables	0	540.333
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	540.333
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.002.823	2.600.088
	Anden gæld Other payables	1.711.467	1.891.376
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	4.714.290	4.491.464
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	4.714.290	5.031.797
	Passiver i alt Total equity and liabilities	12.677.890	13.996.267
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	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
<hr/>		
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21		
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	252.000	8.712.470
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	465.161
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-274.706
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-1.191.325
<hr/>		
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	252.000	7.711.600
<hr/>		

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

Selskabets forretningsomfang har været væsentligt påvirket af COVID-19 relaterede, lovbestemte nedlukninger og verdensomspændende rejse-restriktioner. Den reducerede aktivitet og indtjening i 2020 er fortsat ind i 2021 som følge af de stadigt gældende restriktioner i forskellige perioder af året.

Ledelsen har dog fortsat arbejdet hårdt på at reducere omkostninger på alle områder, og har forhandlet med udlejere om huslejereduktioner, ligesom der er modtaget støtte i henhold til regeringens hjælpepakker om kompensation for faste omkostninger og tilskud til hjemsendte medarbejdere.

Selskabet har modtaget kompensation for faste omkostninger for ialt 3.136 t.DKK og lønkom-pensation for ialt 655 t.DKK.

Selskabets evne til fortsætte sin drift og til at opfylde sine forpligtelser i takt med at de forfalder afhænger af succes med følgende indsats:

- Evnen til at skabe tilstrækkeligt positivt
- cashflow fra driftsaktiviteterne
- Finansiell støtte fra moderselskabet

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.

Med den aftagende påvirkning af Covid-19 er det ledelsens opfattelse, at selskabet vil komme styrket ud af de udfordringer pandemien har været skyld i, og at selskabet arbejder henimod positive resultater som følge af indsatserne i de nævnte områder. Selskabet forventer at kunne

The company's trading performance was significantly impacted due to the COVID-19 pandemic because of lock-down laws and travel restrictions world-wide. Not only was the trading capacity significantly reduced during 2020 but also during 2021 due to ongoing restrictions in various periods of the year. However, management worked hard to reduce costs in all areas, negotiated with landlords for rent reductions, and utilised the government backed "Fixed cost refund and Salary support" scheme as much as possible. The fixed cost compensation that the ChangeGroup received in 2021 was 3.136 t.dkk and the wage compensation was 655 t.dkk.

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:

- Generating positive cash flows from operational activities
- Receiving financial support from its parent entity

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.

With the impact of Covid-19 now receding, the directors believe that the company is emerging strongly from that challenge and are working towards positive outcomes in the matters referred to above. The company is forecast to generate positive

generere positivt driftsresultat over de kommende 3 år og har den fulde opbakning fra moderselskabet The Change Group International Plc.

Som følge heraf, er det ledelsens opfattelse at selskabet vil være i stand til at udnytte sine aktiver og dække sine forpligtelser i takt med sædvanlig drift af virksomheden og til de værdier, der er afspejlet i årsrapporten. I forlængelse heraf er årsrapporten aflagt under forudsætning om fortsat drift.

EBITDA over the next three years and has the continuing support of its parent company, The Change Group International Plc.

Therefore, we believe that the company will be able to realise its assets and settle its liabilities and commitments in the normal course of business and at the amount 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 har selskabets drift fortsat været påvirket af de økonomiske og finansielle virkninger af COVID-19 i januar 2022. Herefter er Corona-restriktionerne lempet, og det har igen været muligt at rejse ind og ud af Danmark.

Ledelsen har tillid til at ophævelse af restriktionerne og en ophobet rejsehunger blandt verdens befolkningen vil medføre at selskabet vil opleve en væsentlig stigning i aktivitet og indtjening i anden halvdel af 2022 og fremad.

Subsequent to the balance sheet date, the company's operations were still impacted by the economic and financial effect of COVID -19 during January 2022. Since then the Danish government has lifted the restrictions and opened up travel possibilities in and out of Denmark. The directors are confident that with restrictions removed and an eagerness for people to travel again that the company we will see significant increases in income during the second half of 2022 and beyond.

3. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2021 DKK	2020 DKK
Covid-19 Kompensation for faste omkostninger Covid-19 Compensation for fixed cost	Andre driftsindtægter Other operating income	3.136.012	2.648.809
Covid-19 Kompensation for hjemsendte medarbejdere. Covid-19 Compensation for employees	Andre driftsindtægter Other operating income	655.314	1.205.251
Modtaget fraflytningsvederlag Relocation allowance	Andre driftsindtægter Other operating income	1.250.000	0
I alt Total		5.041.326	3.854.060

Kompensationsbeløbene under COVID-19 støtteordningerne dækker kompensation for faste omkostninger og for hjemsendte medarbejdere. Kompensationsbeløbene er indregnet med de beløb, der er modtaget. Slutangivelse er endnu ikke foretaget eller færdigbehandlet af myndighederne og beløbene er derfor foreløbige. Der kan vise sig at blive tale om regulering i både opad- og nedadgående retning.

The compensation under COVID-19 support schemes covers compensation for fixed costs and for employees. The compensation amounts are recognized with the amounts received. The final declaration has not yet been made or finalized by the authorities and the amounts are therefore provisional. There might be regulation in both the upward and downward direction.

	2021 DKK	2020 DKK
4. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	2.362.462	4.904.870
Pensioner Pensions	321.480	578.891
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	97.679	165.279
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.430	10.745
I alt Total	2.786.051	5.659.785
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	8	19

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	-1.809.908	-947.247
---	------------	----------

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	76.106	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	4.180	1.098
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	174.395	163.166
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	57.926	37.229
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	236.501	201.493
I alt Total	312.607	201.493

7. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
	Total payables at 31.12.21	Total payables at 31.12.20
Anden gæld Other payables	0	540.333
I alt Total	0	540.333

8. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale vedrørende 2 butiksljemål.

Ifølge lejeaftalerne har selskabet 6 måneders opsigelse til udgangen af en måned. Husleje-forpligtelsen vedr. disse lejemål udgør ca. t.DKK 1.481.

Andre eventualforpligtelser

Skattestyrelsen har den 31. marts 2022 truffet afgørelse i sag anlagt mod selskabet. Afgørelsen betyder, at Skattestyrelsen forhøjer selskabets skattepligtige indkomst med ca. 317 mio. kr. i alt for årene 2016, 2017 og 2018 og opkræver selskabsskat på samlet set 98 mio inkl. rentetillæg.

Afgørelsen er anket til Landsskatteretten og det er ledelsens forventning, at selskabet vil vinde sagen, idet ledelsen vurderer, at afgørelsen er baseret på en række forkerte faktuelle forudsætninger, og at skatteansættelsen derfor omgøres.

Selskabet har i tidligere år været sambeskattet med sin filial i USA. Såfremt filialen får positiv skattepligtig indkomst eller afhændes, vil der

Lease commitments

The company has agreed to a tenance made for the premises of 2 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 1.481

Other contingent liabilities

On March 31st, 2022, The Danish Tax Agency (Skattestyrelsen) increased the company's taxable income for the years 2016, 2017, and 2018 by a total amount of DKK 317m and claiming taxes of DKK 98m including interest.

Management considers the assessment to be based on wrongful factual premises. The assessment has therefore been appealed to the National Tax Tribunal (Landsskatteretten) and it is the management's expectation that the appeal will be successful.

In previous years, the company was jointly taxed with its branch office in the USA. In case the branch office experiences positive taxable income or is disposed of, and depending on circumstances, a taxation of the previously

afhængigt af omstændighederne ske genbeskatning af udnyttede nettounderskud. Pr. 31. december 2021 udgør skatteværdien af genbeskatningssaldoen 3,6 mio kr.

deducted operating losses in the branch office will apply. As per 31 December 2021, the tax value of the obligation amount to DKK 3.6m.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any security over assets.

10. 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.

10. 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 selvstændige udenlandske 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 under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under

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 independent foreign 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 sheet date are

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

reserve for valutakursreguleringer.

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

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke monetære post.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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

On recognition of integrated foreign entities, monetary items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Non-monetary items are translated using the exchange rates applicable at the date of acquisition or the date of subsequent revaluation or impairment of the asset. The items in the income statement are translated at the exchange rates applicable at the transaction date, while items derived from non-monetary items are translated at the historical exchange rates for such non-monetary items.

LEASES

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

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Bruttofortjeneste**

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

Gross profit

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

Nettoomsætning

Indtægter fra 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.

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.

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.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**Costs of raw materials and consumables**

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

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 tilsigter, at der sker 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

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 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

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

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".

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

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.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in 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 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

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

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.

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**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

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

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

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.

Property, plant and equipment

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged

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

finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til

to finance production is not included in the cost.

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.

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the

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

kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele 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 genindvindingsværdien, 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.

equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal 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 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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Inventories

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

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.

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

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

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskat-

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 measured according to the equity method is recognized 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 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

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

ningsregler, 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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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