

PM Danmark ApS

Albuen 4 C, 6000 Kolding

CVR-nr. / CVR no. 26 51 18 87

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.06.20

Juan Rassoul
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om gennemgang af årsregnskabet Independent auditor's report	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes	14 - 25

Selskabet
The company

PM Danmark ApS
Albuen 4 C
6000 Kolding

Hjemmeside / Website: www.pm-international.com

Hjemsted / Registered office: Kolding
CVR-nr. / CVR no.: 26 51 18 87
Stiftet / Founded: 14. marts 2002
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Juan Rassoul

Revisor
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed
Parent company

PM-International AG, 15, Wäistrooss, L-5445 Schengen, Luxembourg

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for PM Danmark ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for PM Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet er ikke revideret, og jeg erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The financial statements have not been audited, and I declare that the relevant conditions have been met.

Det er min 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.

In my 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.

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

I 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.

Kolding, den 18. marts 2020
Kolding, March 18, 2020

Direktionen **Executive Board**

Juan Rassoul

Den uafhængige revisors erklæring om gennemgang af årsregnskabet

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i PM Danmark ApS

Vi har udført gennemgang af årsregnskabet for PM Danmark ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores gennemgang i overensstemmelse med den internationale standard vedrørende opgaver om gennemgang af historiske regnskaber og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det kræver også, at vi overholder etiske krav.

En gennemgang af et regnskab udført efter den internationale standard vedrørende opgaver om gennemgang af historiske regnskaber og yderli-

To the capital owner of PM Danmark ApS

We have reviewed the financial statements of PM Danmark ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our review in accordance with the International Standard on Engagements to Review Historical Financial Statements and additional requirements pursuant to Danish auditing regulations. This requires us to conclude whether anything has come to our attention that causes us to believe that the financial statements do not give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This also requires us to comply with ethical requirements.

A review of financial statements conducted in accordance with the International Standard on Engagements to Review Historical Financial

Den uafhængige revisors erklæring om gennemgang af årsregnskabet

Independent auditor's report

gere krav ifølge dansk revisorlovgivning er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved en gennemgang, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabets aktiver og passiver er vurderet med henblik på fortsat drift. Fortsat drift forudsætter, at selskabets indtjening styrkes og at selskabets finansieringsbehov kan udvides i takt med et eventuelt likviditetsbehov. Det er i den øjeblikkelige "Coronakrise" ikke muligt, at vurdere hvorvidt forudsætningerne for fortsat drift kan opfyldes. Vi tager derfor forbehold for forudsætningen om, at årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Konklusion med forbehold

Ved den udførte gennemgang er vi, bortset fra de mulige indvirkninger af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlaget for konklusion med forbehold", ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet ikke 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.

Statements and additional requirements pursuant to Danish auditing regulations is a limited assurance engagement. The auditor performs procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, and applying analytical procedures, and evaluates the evidence obtained.

The extent of a review is considerably smaller than that of an audit performed in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish auditing regulations. Accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Basis for qualified opinion

The company's assets and liabilities are valued in order to continue its operation. Continued operation requires that the company's earnings are strengthened and that the company's existing credit facilities can be expanded if a potential liquidity need arises. Due to the present "Corona crisis", it is not possible to assess whether the conditions for continued operation can be met. Therefore we give a qualified opinion regarding the conditions for the company being able to continue its operation.

Qualified opinion

Based on our review and subject to the possible effects of the matter described in the basis of the qualified conclusion, nothing has come to our attention that causes us to believe that the financial statements do not give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of its financial performance for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Den uafhængige revisors erklæring
om gennemgang af årsregnskabet
Independent auditor's report**

Søborg, den 18. marts 2020
Soeborg, Copenhagen, March 18, 2020

Beierholm

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

Søren Piilgaard Henschel

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne9405

Væsentligste aktiviteter

Såfremt der er forskel mellem danske og engelske oversatte tekst, at det den danske tekst der er gældende.

Selskabets formål er at sælge fødevarer, kosmetik og dermed relaterede produkter.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Som følge af underskud har selskabet et udskudt skatteaktiv på ca. t.DKK 651, som ikke er indregnet i årsrapporten.

Ledelsen er opmærksom på, at selskabet er omfattet af kapitalreglen i selskabsloven.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -623.105 mod DKK '000 -740 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK -2.887.109.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Oplysninger om fortsat drift

Ledelsen forventer i henhold til driftsbudgettet for 2020 et overskud på ca. t.DKK 58 før

Primary activities

In case of differences between the Danish and English translated text, the Danish text is the valid text.

The company's purpose is to sell food, cosmetics and related products.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

As a result of losses the company has deferred tax asset of approximately DKK 651k, which is not included in the annual report.

Management is aware of, that the company is governed by the capital loss rule in the danish law "Selskabsloven".

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK -623,105 against DKK'000 -740 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK -2,887,109.

The management considers the net loss for the year to be less satisfactory.

Information on going concern

According to the enterprise's profit/loss budget for FY 2020, the management expects a profit of

afskrivninger og skat.

t.DKK 58 before depreciation and tax.

Selskabets aktiver og passiver er vurderet med henblik på fortsat drift. Fortsat drift forudsætter at indtjeningen styrkes, samt at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og eventuelt udvides i takt med behovet. Ledelsen forventer, at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og eventuelt udvides i takt med et eventuelt behov, og aflægger derfor årsrapporten med fortsat drift for øje.

The Company's assets and liabilities are valued in order to continue operating. Continued operation requires that the company acquires profitable activity, that the company's earnings are significantly strengthened, that capital is supplied and that the existing credit facilities can be maintained and possibly expanded if needed.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	674.954	479
3	Personaleomkostninger Staff costs	-1.270.399	-1.204
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-595.445	-725
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-25.713	-4
	Resultat før finansielle poster Loss before net financials	-621.158	-729
	Finansielle indtægter Financial income	181	0
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.128	-11
	Årets resultat Loss for the year	-623.105	-740
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-623.105	-740
	I alt Total	-623.105	-740

Balance Balance sheet

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
AKTIVER		
ASSETS		
	41.056	41
	<hr/>	
5	41.056	41
	<hr/>	
6	110.125	84
	<hr/>	
	110.125	84
	<hr/>	
	151.181	125
	<hr/>	
	1.023.543	440
	<hr/>	
	1.023.543	440
	<hr/>	
	1.098.584	1.492
	4.576	350
	94.493	76
	<hr/>	
	1.197.653	1.918
	<hr/>	
	789.542	134
	<hr/>	
	3.010.738	2.492
	<hr/>	
	3.161.919	2.617

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125
	Overført resultat Retained earnings	-3.012.109	-2.389
	Egenkapital i alt Total equity	-2.887.109	-2.264
7	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	2.980.434	2.517
7	Anden gæld Other payables	25.279	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.005.713	2.517
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	0	90
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	195.129	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	168.999	113
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.954.686	1.324
	Anden gæld Other payables	710.299	833
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	14.202	4
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	3.043.315	2.364
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	6.049.028	4.881
	Passiver i alt Total equity and liabilities	3.161.919	2.617
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18		
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	125.000	-1.648.525
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-740.479
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	125.000	-2.389.004
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	125.000	-2.389.004
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-623.105
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	125.000	-3.012.109

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Ledelsen forventer i henhold til driftsbudgettet for 2020 et overskud på ca. t. DKK 58 før afskrivninger og skat.

Selskabets aktiver og passiver er værdiansat med henblik på fortsat drift. Fortsat drift forudsætter at selskabet tilføres overskudsgivende aktivitet samt, at der tilføres kapital og at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og eventuelt udvides i takt med et eventuelt behov.

According to the enterprise's profit/loss budget for FY 2020, the management expects a profit of t.DKK 58 before depreciation and tax.

The Company's assets and liabilities are valued in order to continue operating. Continued operation requires that the company acquires profitable activity, that the company's earnings are significantly strengthened, that capital is supplied and that the existing credit facilities can be maintained and possibly expanded if needed.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2019 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Som følge af underskud har selskabet et udskudt skatteaktiv på ca. t.DKK 651, som ikke er indregnet i årsrapporten

Ledelsen er opmærksom på, at selskabet er omfattet af kapitaltabsreglen i selskabsloven.

In the financial statements for 2019, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

As a result of losses the company has deferred tax asset of approximately DKK 651k, which is not included in the annual report.

Management is aware of, that the company is governed by the capital loss rule in the danish law "Selskabsloven".

	2019 DKK	2018 DKK '000
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	1.108.193	1.046
Pensioner Pensions	133.939	131
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	8.709	8
Andre personaleomkostninger Other staff costs	19.558	19
I alt Total	1.270.399	1.204
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	2	1

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.128	1
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	10
I alt Total	2.128	11

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	44.700
Tilgang i året Additions during the year	26.040
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	70.740
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-3.971
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-25.713
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-29.684
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	41.056

6. Finansielle anlægsaktiver

Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	84.000
Tilgang i året Additions during the year	26.125
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	110.125

7. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK	Gæld i alt 31.12.18 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.19 DKK	Total payables at 31.12.18 DKK '000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	465.743	2.980.434	2.607
Anden gæld Other payables	0	0	25.279	0
I alt Total	0	465.743	3.005.713	2.607

8. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 15 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 1, i alt t.DKK 17, og 23 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 134.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået et lejemål, som tidligst kan fraflyttes d. 30.7.21. Lejeforpligtelsen udgør t.DKK 425.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 15 months and average lease payments of DKK 1k, a total of DKK 17k, and 23 months and average lease payments of DKK 6k, a total of DKK 134k.

Other contingent liabilities

The company has concluded a lease, which at the earliest can be vacated on 30.7.21. The rental obligation is DKK 425k.

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.

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem

of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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.

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

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

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug 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

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.

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 and cost of sales 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

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

tredjemand samt med fradrag af rabatter.

taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Indretning af lejede lokaler	2 - 3	0	Leasehold improvements	2 - 3	0

9. 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 materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler.

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

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

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

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**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements.

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

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

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.

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.

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 for-

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.

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

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.

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

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

ventede 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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 beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 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.

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

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 finansiell 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.