
CK Stores Denmark ApS

Trangravsvej 2, DK-1436 København K

Årsrapport for 1. februar 2015 - 31. januar 2016

Annual Report for 1 February 2015 - 31 January 2016

CVR-nr. 27 75 71 11

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /7 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 8 /7 2016*

Jesper Wærum
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. februar 2015 - 31. januar 2016 7
Income Statement

1 February 2015 - 31 January 2016

Balance 31. januar 2016 8
Balance Sheet at 31 January 2016

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 15
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016 for CK Stores Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. juli 2016
København, 8 July 2016

Direktion ***Executive Board***

Jesper Wærum

Bestyrelse ***Board of Directors***

Daniel Grieder
formand
Chairman

Jesper Wærum

Martijn Hagman

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of CK Stores Denmark ApS for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 January 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i CK Stores Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CK Stores Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshand-

To the Shareholder of CK Stores Denmark ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of CK Stores Denmark ApS for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med bogføringsloven § 10 ikke opbevaret regnskabsmaterialet for tidligere år, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

Contrary to section 10 of the Danish Bookkeeping Act, the Company has not kept its accounting records for previous years; consequently, Management may incur liability.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

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

København, den 8. juli 2016

Copenhagen, 8 July 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Kamp Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

CK Stores Denmark ApS
Trangravsvej 2
DK-1436 København K

CVR-nr.: 27 75 71 11

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. februar - 31. januar

Financial period: 1 February - 31 January

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Daniel Grieder, formand (*Chairman*)
Jesper Wærum
Martijn Hagman

Direktion
Executive Board

Jesper Wærum

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for CK Stores Denmark ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive detailbutikker for markedsføring og salg af Calvin Klein og tilhørende produkter i Danmark.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 579.411, og selskabets balance pr. 31. januar 2016 udviser en egenkapital på DKK 7.762.883.

Selskabets varebeholdninger er faldet i forhold til tidligere år. Dette skyldes at selskabet har optimeret sine indkøbsprocesser.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of CK Stores Denmark ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's main activity is to run retail stores for marketing and sale of Calvin Klein products in Denmark.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 579,411, and at 31 January 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 7,762,883.

The Company's inventories have decreased compared to previous years. This is because the company has optimized its procurement processes.

The management considers the profit of the year satisfactory.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse
1. februar 2015 - 31. januar 2016
Income Statement
1 February 2015 - 31 January 2016

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		7.557.974	6.205.608
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-6.535.636	-4.836.807
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		-276.801	-185.730
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		745.537	1.183.071
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	32.983	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-18.160	-109.859
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		760.360	1.073.212
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-180.949	-265.706
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		579.411	807.506

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		579.411	807.506
		579.411	807.506

Balance 31. januar 2016

Balance Sheet at 31 January 2016

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		416.766	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		864.531	133.546
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	625.453
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	1.281.297	758.999
Deposita <i>Deposit</i>		258.750	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	258.750	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.540.047	758.999
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		7.184.994	7.259.845
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.146.050	5.749.524
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	419.025
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		15.000	5.000
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	150.684	130.953
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	63.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		135.848	129.207
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		8.447.582	6.496.709
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.732.090	2.718.272
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		17.364.666	16.474.826
Aktiver <i>Assets</i>		18.904.713	17.233.825

Balance 31. januar 2016

Balance Sheet at 31 January 2016

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.262.883	6.683.472
Egenkapital Equity	6	7.762.883	7.183.472
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		534.579	30.410
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.925.217	5.064.189
Selskabsskat, sambeskatning <i>Corporation tax, joint taxation</i>		200.680	274.606
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.481.354	4.681.148
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		11.141.830	10.050.353
Gældsforpligtelser Debt		11.141.830	10.050.353
Passiver Liabilities and equity		18.904.713	17.233.825
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.750.464	4.617.518
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	26.205	0
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	558.895	100.023
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	200.072	119.266
<i>Other staff expenses</i>		
	6.535.636	4.836.807
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	21	15
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Kursgevinster	32.983	0
<i>Gains</i>		
	32.983	0
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	200.680	262.530
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-19.731	3.176
<i>Deferred tax for the year</i>		
	180.949	265.706

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. februar 2015 <i>Cost at 1 February 2015</i>	233.277	931.258	625.453
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	472.387	952.165	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-625.453
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. januar 2016 <i>Cost at 31 January 2016</i>	705.664	1.883.423	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. februar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 February 2015</i>	233.277	797.712	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	55.621	221.180	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 January 2016</i>	288.898	1.018.892	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2016 <i>Carrying amount at 31 January 2016</i>	416.766	864.531	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	5 år 5 years	

5 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposit</i> DKK
Kostpris 1. februar 2015 <i>Cost at 1 February 2015</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	258.750
	<hr/>
Kostpris 31. januar 2016 <i>Cost at 31 January 2016</i>	258.750
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2016 <i>Carrying amount at 31 January 2016</i>	258.750

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. februar 2015 <i>Equity at 1 February 2015</i>	500.000	6.683.472	7.183.472
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	579.411	579.411
Egenkapital 31. januar 2016 <i>Equity at 31 January 2016</i>	500.000	7.262.883	7.762.883

Selskabskapitalen består af 5.000 anparter à nominelt DKK 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

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

7 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-35.184	-42.953
Anden gæld <i>Anden gæld</i>	-27.500	-88.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-88.000	0
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	150.684	130.953
	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	150.684	130.953
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	150.684	130.953

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelser, der på balancedagen udgør i alt TDKK 1.546
The Company has assumed rental obligations totalling DKK 1,546k at the balance sheet date.

Selskabet er sambeskattet med PVH Denmark ApS og Hilfiger Stores Denmark ApS.
Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med PVH Denmark ApS og Hilfiger Stores Denmark ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The Company is jointly taxed with PVH Denmark ApS and Hilfiger Stores Denmark ApS.

The Company is unlimited, jointly and severally liable together with PVH Denmark ApS and Hilfiger Stores Denmark ApS for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the group of jointly taxed companies.

Selskabet har en betalingsgaranti på TDKK 147 mod Ringsted Outlet Center P/S
The Company has a payment guarantee of TDKK 147 against Ringsted Outlet Center P/S

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

CK Stores B.V., Holland

Kapitalejer
Controlling shareholder

PVH CORP.

Ultimativ kapitalejer
Ultimativ kapitalejer

Transaktioner

Transactions

Selskabets koncernmellemlægninger er ikke forrentet.
No interest is paid on the Company's intercompany accounts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

CK Stores B.V., Holland

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet PVH CORP.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company PVH CORP.

Koncernrapporten for PVH CORP kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of PVH CORP may be obtained at the following address:

PVH CORP.

200 Madison Avenue, New York

10016 New York

USA

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for CK Stores Denmark ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of CK Stores Denmark ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af nettoomsætning og andre driftsindtægter fratrukket vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Translation policies

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

Income Statement

Gross profit/loss

Gross profit consists of revenue and other operating income less cost of sales and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske søsterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish sister companies. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpema-

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

Impairment of fixed assets

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

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

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and con-

Regnskabspraksis

Accounting Policies

aterialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil

sumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the le-

Regnskabspraksis

Accounting Policies

være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

gislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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