Hellmann Worldwide Logistics ApS

c/o Harbour House
Sundkrogsgade 21, DK-2100 København Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 29 82 98 61

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/06 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 25/06 2019

Oliver Burchardt
Dirigent
Chairman of the General Meeting

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Selskabsoplysninger ***Company Information***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	5
Ledelsesberetning *Management's Review*	6
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	7
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	8
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	10

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Hellmann Worldwide Logistics ApS.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Hellmann Worldwide Logistics ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 25. juni 2019
Copenhagen, 25 June 2019

Direktion
Executive Board

Oliver Burchardt
direktør
Executive Officer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Hellmann Worldwide Logistics ApS

Manglende konklusion
Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Hellmann Worldwide Logistics ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for manglende konklusion
Selskabets bogføring og det øvrige grundlag for selskabets årsregnskab er mangelfuldt. På tidspunktet for afgivelse af vores revisionspåtegning på årsregnskabet har det endnu ikke været muligt for ledelsen at rette op på manglerne.

Vi har ikke på anden vis haft mulighed for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for bruttofortjenesten DKK 562.341, salgsomkostninger DKK 142.800, administrationsomkostninger DKK 1.426.650 og tilgodehavende hos tilkyttede virksomhed DKK 244.851 samt afsteming af moms til de indsendte momsangivelser. Som følge af disse forhold har vi ikke været i stand til at fastlægge, om eventuelle justeringer kan anses for nødvendige, samt den mulige effekt heraf på resultatopgørelsen og egenkapitalopgørelsen.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om regnskabet. Vi afgiver derfor ikke en

To the Shareholder of Hellmann Worldwide Logistics ApS

Disclaimer of Opinion
We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matter described in the Basis for disclaimer of opinion paragraph, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.

We were engaged to audit the Financial Statements of Hellmann Worldwide Logistics ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Disclaimer of Opinion
The Company's accounting records and other basis of the Company's Financial Statements are incomplete. At the time of the issue of our auditor's report on the Financial Statements, Management has not yet been able to remedy the deficiencies.

We have not otherwise been able to obtain sufficient appropriate audit evidence as regards the gross profit of DKK 562,341, selling costs of DKK 142,800, administrative expenses of DKK 1,426,650 and receivable from group enterprise of DKK 244,851 as well as reconciliation of VAT with the VAT returns filed. Consequently, we have been unable to determine whether any adjustments may be required and the possible effect of such adjustments on the income statement and the statement of changes in equity.

Statement on Management's Review
As the disclaimer of opinion shows, we have been unable to obtain sufficient appropriate audit evidence on which to base our opinion on the financial statements. Accordingly, we do not submit a state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

udtalelse om ledelsesberetningen.

ment on Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Management's responsibilities 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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af regnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om regnskabet.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our responsibility is to conduct our audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements applicable in Denmark and to provide an auditor's report. Because of the matter described in the Basis for disclaimer of opinion section, we have not, however, been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on the Financial Statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

We are independent of the Company in accordance with the international ethical requirements for accountants (IESBA's Code of Ethics for Professional Accountants) and additional requirements applicable in Denmark. Furthermore, we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

Hellerup, den 25. juni 2019
Hellerup, 25 June 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Kamp Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne15126

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Hellmann Worldwide Logistics ApS c/o Harbour House Sundkrogsgade 21 DK-2100 København Ø Telefon: + 45 44 88 10 50 *Telephone:* Telefax: + 45 44 88 10 51 *Facsimile:* E-mail: info.denmark@dk.hellmann.net *E-mail:* Hjemmeside: www.hellmann.net *Website:* CVR-nr.: 29 82 98 61 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: København *Municipality of reg. office: Copenhagen*
Direktion ***Executive Board***	Oliver Burchardt
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Pengeinstitut ***Bankers***	BNP Paribas

Ledelsesberetning
Management's Review

Årsrapporten for Hellmann Worldwide Logistics ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Financial Statements of Hellmann Worldwide Logistics ApS for 2018 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive speditionsvirksomhed og toldklarering.

Key activities

The Company´s main activity is shipping and customs clearance.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på DKK 977.500, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 975.213.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a loss of DKK 977,500, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 975,213.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018	2017
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit/loss***		**306.585**	**2.093.173**
Salgsomkostninger *Cost of sales*	1	-348.264	-612.420
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	1	-952.705	-1.478.083
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**-994.384**	**2.670**
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-994.384**	**2.670**
Finansielle indtægter *Financial income*	2	42.216	151.657
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-25.332	-48.932
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-977.500**	**105.395**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-977.500**	**105.395**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Overført resultat *Retained earnings*	-977.500	105.395
	-977.500	**105.395**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2018	2017
		DKK	DKK
Andre tilgodehavender *Other receivables*		38.500	38.500
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**38.500**	**38.500**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**38.500**	**38.500**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		12.186	718.880
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		244.851	4.136.890
Andre tilgodehavender *Other receivables*		31.289	52.323
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		0	2.287
Tilgodehavender ***Receivables***		**288.326**	**4.910.380**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**868.291**	**868.468**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**1.156.617**	**5.778.848**
Aktiver ***Assets***		**1.195.117**	**5.817.348**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2018	2017
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		1.001.000	1.001.000
Overført resultat *Retained earnings*		-25.787	951.713
Egenkapital ***Equity***	3	**975.213**	**1.952.713**
Kreditinstitutter *Credit institutions*		115	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		212.830	639.948
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	2.448.513
Anden gæld *Other payables*		968	200.144
Hensættelse til senere modtagne fakturaer *Accruals for outstanding invoices*		5.991	576.030
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**219.904**	**3.864.635**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**219.904**	**3.864.635**
Passiver ***Liabilities and equity***		**1.195.117**	**5.817.348**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	4		
Nærtstående parter *Related parties*	5		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	6		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold *Staff*		
Lønninger *Wages and Salaries*	420.686	1.147.292
Pensioner *Pensions*	61.820	139.046
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	7.276	12.796
	489.782	**1.299.134**
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: *Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:*		
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*	255.756	792.679
Salgsomkostninger *Cost of sales*	205.464	408.545
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	28.562	97.910
	489.782	**1.299.134**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	**0**	**2**

2 Finansielle indtægter *Financial income*		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	7.085	0
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	7.132	23.563
Vautakursgevinster *Exchange gains*	27.999	128.094
	42.216	**151.657**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

3 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	1.001.000	951.713	1.952.713
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-977.500	-977.500
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**1.001.000**	**-25.787**	**975.213**

4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2018.
At 31 December 2018 there are no contingent liabilities

5 Nærtstående parter
Related parties

	Grundlag ***Basis***
Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***	
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet *The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*	
Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*
Hellmann International Forwarders GmbH	Tyskland *Germany*

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Hellmann Worldwide Logistics ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The Annual Report of Hellmann Worldwide Logistics ApS for 2018 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2018 are presented in 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 regnskabs-

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.

6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

post nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line

6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

over leasingperioden.

basis over the lease term.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Resultatopgørelsen

Income Statement

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af fragtleveringer indregnes i resultatopgørelsen, når fragtleveringer er registreret i selskabets booking system.

Revenue

Revenue from the sale of freight deliveries is recognised ind the income statement when freight deleveries have been recorded in the Company's booking system.

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

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

6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår fragt omkostninger, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte distributionsomkostninger. Omkostningerne medtages i samme periode som bookningerne foretages, således er der sammenfald mellem nettoomsætningen og omkostningerne.

Distribution expenses

Distribution expenses comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og distributionsomkostninger.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and distribution expenses.

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger m.v.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses etc.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

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

6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter husleje deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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 egenkapita-

Balance Sheet

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of rent deposits.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses.

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 legislation 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 recog-

6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

len.

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 nominel værdi.

Hensættelse til senere modtagne fakturaer

Hensættelse til senere modtagne fakturaer opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

nised 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.

Accruals for outstanding invoices

Accruals for outstanding invoices comprises payments received in respect of income in subsequent years.