

Amarla Retail ApS
c/o Terminal 3, 2. Københavns
Lufthavn 3
2770 Kastrup
2770 Kastrup, Denmark
CVR-nr. 34593469
Business Registration No 34593469

Årsrapport 2017
Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.06.2018 ~~28.06.2018~~ 29.06.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on 28.06.2018

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Carlos Alejandro Radulovitch
Name: Carlos Alejandro Radulovitch

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	8
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	9
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	11
Noter / <i>Notes</i>	12
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	14

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Amarla Retail ApS
c/o Terminal 3, 2. Københavns Lufthavn 3
2770 Kastrup

CVR-nr.: 34593469

Hjemsted: Tårnby

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Nikolaos Voutychtis
Carlos Alejandro Radulovitch
Maria Isabella Chatzpili
Athanasios Kalamatianos
Konstantinos Tsoukalas

Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Entity details**Entity**

Amarla Retail ApS
c/o Terminal 3, 2. Københavns Lufthavn 3
2770 Kastrup, Denmark

Business Registration No: 34593469

Registered in: Taarnby, Denmark

Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Executive Board

Nikolaos Voutychtis
Carlos Alejandro Radulovitch
Maria Isabella Chatzpili
Athanasios Kalamatianos
Konstantinos Tsoukalas

Auditor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisi-
onspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Amarla Retail ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

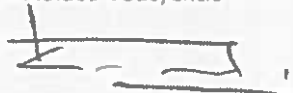
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den ~~28.06.2018~~ 29.06.2018
Kastrup, 29.06.2018

Direktion
Executive Board

Nikolaos Voutychtis



Athanasios Kalamatianos

Carlos Alejandro Radulovitch

Konstantinos Tsoukalas

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Amarla Retail ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.



Maria Isabella Chatzpli

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Til kapitalejerne i Amarla Retail ApS

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Amarla Retail ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

Independent Practitioner's Report on the Financial Statements

To the shareholders of Amarla Retail ApS

We have performed an extended review of the Financial Statements of Amarla Retail ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a 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.

Practitioner's Responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared under the Danish Financial Statements Act.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR - Danish Auditors' Code of Ethics and that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Independent Practitioner's Report on the Financial Statements

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Conclusion

Based on the extended review, in our opinion the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31.12.2017 and of the results of the Company operations for the financial year 01.01.2017 – 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's Review

Management is responsible for the Management's Review.

Our opinion on the financial statement does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

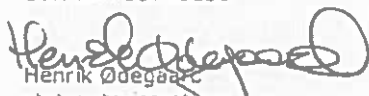
In connection with our extended review of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated. Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gen- nemgang af årsregnskabet

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfat-
telse, at ledelsesberetningen er i overensstemmel-
se med årsregnskabet og er udarbejdet i overens-
stemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har
ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesbe-
retningen.

Hellerup, den ~~28.06.2018~~ 29.06.2018
Hellerup, 28.06.2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33771231


Henrik Ødegård
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant
mne31489

Independent Practitioner's Report on the Financial Statements

*Based on the work we have performed, in our
view, Management's Review is in accordance with
the Financial Statements and has been prepared in
accordance with the requirements of the Danish
Financial Statement Act. We did not identify any
material misstatement in Management's Review.*

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er indenfor detailbutikker og engros handel med beauty og beklædningsprodukter for kvinder ved at operere i et netværk af detailbutikker lokaliseret i København samt at fungere som grossist for eksterne og associerede parter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ultimative ejer har afgivet en støtteerklæring om, at man vil yde selskabet økonomisk støtte og sikre dets drift i mindst et år efter regnskabsårets udløb. På baggrund af dette er regskabet aflagt under forudsætningen om fortsat drift.

20. april 2017 lukkede virksomheden en af dets butikker i Københavns Lufthavn (Terminal 2). Endvidere indgik virksomheden i en forbedret lejeaftale for den anden butik i Københavns Lufthavn (Terminal 3), hvilken bl.a. indeholder forbedrede lejevilkår.

I august 2017 åbnede virksomheden et centrallager i Danmark, som har til formål at supportere hele koncernens varebehov og samtidig skabe stordriftsfordele ved at reducere de samlede transportomkostninger. Centrallageret har øget omsætningen fra engrossalg til tilknyttede virksomheder og tredje parter. Aktiviteter der indtil august 2017 blev varetaget af det græske moderselskab.

Omsætningen fra engrossalg steg signifikant i 2017 til næsten DKK 74 millioner fra DKK 11 millioner i 2016. Omvendt faldt omsætningen fra retailsalg fra DKK 22 millioner i 2016 til DKK 20 millioner i 2017. Som følge heraf steg den samlede omsætning til DKK 94 millioner i 2017 fra DKK 34 millioner i 2016.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity is in the retail and wholesale trade of beauty and apparel products for women by operating a network of retail stores located in Copenhagen as well as doing wholesale trading of products with third and affiliate parties.

Development in activities and finances

The Company's ultimate owner has issued a letter of support which states that it will support the Company financially and secure the Company's going concern for at least a year after the balance sheet date. Due to this, financial statements have been prepared on a going concern basis.

During 2017 the company shut down its retail store in CPH Airport in Terminal 2 (on the 20th of April) and also extended the terms of the lease agreement of the second store in the airport (Terminal 3) by achieving more favorable commercial terms.

Also the company from August 2017 launched a centralized hub in Denmark in order to support all the Group's needs in merchandise from a central point, thus creating economies of scale that would reduce gradually the transportation costs. The central HUB has increased the amount of wholesale trade with Group entities and third parties. Activities that up to August 2017 were handled by the Greek Parent Company.

Hence, the turnover from wholesale increased significantly in 2017 reaching almost 74 Million DKK from 11 Million DKK in 2016. While the turnover from Retail operations declined from 22 Million DKK to 20 Million DKK. As a result the company's turnover, boosted from the increase in wholesale business, amounted to 94 Million DKK in 2017 from 34 Million DKK in 2016.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Selskabet forventer at forbedre resultatet i 2018, bl.a. grundet øget omsætning fra engrossalg og en forventet forbedring i retailforretningens rentabilitet som følge af reduktion i omkostningerne forbundet med centrallageret og initiativer implementeret til at reducere omkostningerne i løbet af forrige år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke sket nogen signifikante begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Management commentary

Outlook

The Company expects an improvement in the performance in 2018, due to the increase in the wholesale business turnover (full year effect) and the expected improvement of the retail sector's profitability, given the cost savings expected to materialize from the operations of the central hub and the cost cutting initiatives taken during the previous year.

Events after the balance sheet date

No significant events happened after the balance sheet date.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		94.596.841	34.186.487
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(63.392.035)	(22.861.792)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(31.030.383)	(18.389.135)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		174.423	(7.064.440)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(5.377.690)	(6.431.580)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(2.641.995)	(3.028.060)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(7.845.262)	(16.524.080)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		624.226	144.042
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(666.288)	(97.302)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>(7.887.324)</u>	<u>(16.477.340)</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(7.887.324)	(16.477.340)
		<u>(7.887.324)</u>	<u>(16.477.340)</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		247.541	345.544
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		5.559.906	7.720.905
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	<u>5.807.447</u>	<u>8.066.449</u>
Deposita <i>Deposits</i>		2.524.814	2.512.890
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>2.524.814</u>	<u>2.512.890</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>8.332.261</u>	<u>10.579.339</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		13.377.721	8.924.119
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.650.146	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>15.027.867</u>	<u>8.924.119</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.176.316	626.345
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		23.984.204	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		735.786	2.407.805
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>30.896.306</u>	<u>3.034.150</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>1.724.040</u>	<u>3.591.722</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>47.648.213</u>	<u>15.549.991</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>55.980.474</u>	<u>26.129.330</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		100.000	100.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(36.319.177)	(28.431.853)
Egenkapital <i>Equity</i>		(36.219.177)	(28.331.853)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.600.928	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.800.000	3.500.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	5	17.400.928	3.500.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		54.859.830	8.876.300
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		19.113.099	41.543.653
Anden gæld <i>Other payables</i>		825.794	541.230
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		74.798.723	50.961.183
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		92.199.651	54.461.183
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		55.980.474	26.129.330
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	6		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	7		

Egenkapitaloppgørelse for 2017*Statement of changes in equity for 2017*

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	100.000	(28.431.853)	(28.331.853)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(7.887.324)	(7.887.324)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	100.000	(36.319.177)	(36.219.177)

Noter

Notes

1. Going concern

1. Going concern

Der er afgivet støtteerklæring fra selskabets ultimative ejer, som erklærer at ville støtte selskabet og sikre dets fortsatte drift minimum et år efter balancedagen. Derfor er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

The company's ultimate owner has issued a letter of support, which states that it will support the company financially and secure the company's going concern for at least a year after the balance sheet date. Hence, the going concern assumption can be applied to the financial statements

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
2. Personalemkostninger		
2. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	5.135.589	6.218.091
Pensioner <i>Pension costs</i>	73.866	48.446
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	168.235	165.043
	<u>5.377.690</u>	<u>6.431.580</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>18</u>	<u>20</u>
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
3. Andre finansielle omkostninger		
3. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	624.548	0
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	0	97.302
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	41.740	0
	<u>666.288</u>	<u>97.302</u>

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
4. Materielle anlægsaktiver <i>4. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	599.083	14.629.647
Tilgange <i>Additions</i>	67.778	315.214
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>666.861</u>	<u>14.944.861</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(253.539)	(6.908.742)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(165.781)	(2.476.213)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(419.320)</u>	<u>(9.384.955)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>247.541</u>	<u>5.559.906</u>

5. Langfristede gældsforpligtelser

5. Non-current liabilities other than provisions

Alle langfristede gældsforpligtelser forfalder indenfor 5 år fra balancedatoen 31.12.2017.

All non-current liabilities are due within 5 years from the balance date December 31st 2017

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK</u>
6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>6. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<u>14.221.258</u>	<u>28.386.691</u>

7. Koncernforhold

7. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Amarla Retail ApS indgår i koncernen med Amarla Retail S.A. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til Amarla Retail S.A., 127 Vouliagmenis Ave., P.C 16 674 Glyfada, Athen, Grækenland
Amarla Retail ApS is included in the Group with Amarla Retail S.A. The consolidated financial statements can be obtained upon request of Amarla Retail S.A., 127 Vouliagmenis Ave., P.C 16 674 Glyfada, Athens, Greece

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-

Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

urrencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for the entity's staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For

finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af frem-

Accounting policies

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the

lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Interest expenses on loans for the financing of the

Anvendt regnskabspraksis

stilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting policies

manufacture of property, plant and equipment are included in cost if they relate to the manufacturing period. All other finance costs are recognised in the income statement.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>3-5 years</i>

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Estimated useful lives and residual values are re-assessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises income received for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.