

Deloitte.

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

Årsrapport 2016
Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.06.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report on 27th June 2017

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Nikolaos Voutychtis
Name: Nikolaos Voutychtis



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæring / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	7
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	8
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	10
Noter / <i>Notes</i>	11
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

Agora Trading ApS
c/o Terminal 3, 2. Københavns Lufthavn 3
2770 Kastrup

CVR-nr.: 34593469
Hjemsted: Tårnby
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Direktion

Nikolaos Voutychtis
Konstantinos Tsoukalas
Rallis Spandonidis
Athanasios Kalamatianos

Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Entity details

Entity

Agora Trading ApS
c/o Terminal 3, 2. Københavns Lufthavn 3
2770 Kastrup, Denmark

Central Business Registration No: 34593469
Registered in: Taarnby, Denmark
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Executive Board

Nikolaos Voutychtis
Konstantinos Tsoukalas
Rallis Spandonidis
Athanasios Kalamatianos

Entity auditors

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisi-
onspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Agora Trading 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 27.06.2017
Kastrup, 27th June 2017

Direktion
Executive Board


Nikolaos Voutychtis


Athanasios Kalamatianos

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Agora Trading ApS for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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.

Konstantinos Tsoukalas

Rallis Spandonidis

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Agora Trading ApS Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Agora Trading ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores 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.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og,

Independent auditor's report

To the shareholders of Agora Trading ApS Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of Agora Trading ApS for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016. The financial statements, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies, 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. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' Code of Conduct and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of

Den uafhængige revisors erklæring

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 det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfat-

Independent auditor's report

other entity personnel, performing analytical procedures and specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

Conclusion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the extended review or otherwise appears to be materially misstated.

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

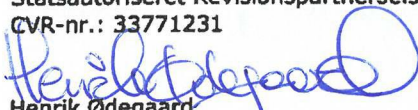
Based on the work we have performed, we con-

Den uafhængige revisors erklæring

telse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, den 27.06.2017
Hellerup, 27th June 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33771231



Henrik Ødegaard
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

clude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

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 parter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 16.477 t.kr.

Selskabet åbnede d. 15. september 2016 en ny butik på Amager Torv.

Selskabets ultimative ejer har afgivet en støtteerklæring om, at man vil yde selskabets økonomisk støtte og sikre dets fortsatte drift i mindst et år efter regnskabsårets udløb og derfor er regnskabet aflagt ud fra forudsætningen om fortsat drift.

Forventet udvikling

Selskabet forventer at forbedre resultatet i 2017, da det er forventet at bruttoavanceerne vil blive forbedret væsentligt grundet nye handelsaftaler med hovedleverandøren af varer samt forbedret lejeaftaler af butikkerne i Københavns Lufthavn.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet lukkede d. 20. April 2017 en af butikkerne i Københavns Lufthavn (Terminal 2), efter at have indgået en gensidig aftale med udlejer. Den nye aftale betyder ligeledes forbedret lejevilkår for den anden butik i Københavns Lufthavn (Terminal 3) som vil fortsætte sine aktiviteter.

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 parties.

Development in activities and finances

Loss for the year amounts to DKK 16,477 thousand.

The company opened on 15th of September 2016 a new store in Amager Torv.

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 and therefore the going concern assumption can be applied to the financial statements.

Outlook

Company expects an improvement of the performance in 2017 as the gross margins are expected to improve significantly due to the new commercial agreement signed with the main supplier of goods and the improvement in the lease terms of stores operating in Copenhagen Airport.

Events after the balance sheet date

On the 20th of April 2017 the Company shut down one of its stores in Copenhagen Airport (Terminal 2) reaching a mutually beneficiary agreement with the landlord that also improved the lease terms of its second store in Copenhagen Airport (Terminal 3) that will continue its operations. No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note <i>Notes</i>	2016 DKK	2015 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		34.186.487	47.641
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(22.861.792)	(33.182)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(18.389.135)	(10.968)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		(7.064.440)	3.491
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(6.431.580)	(5.179)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(3.028.060)	(1.559)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(16.524.080)	(3.247)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		144.042	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(97.302)	(2.058)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>(16.477.340)</u>	<u>(5.305)</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(16.477.340)	(5.305)
		<u>(16.477.340)</u>	<u>(5.305)</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		345.544	54
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		7.720.905	5.318
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	8.066.449	5.372
Deposita <i>Deposits</i>		2.512.890	2.628
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.512.890	2.628
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.579.339	8.000
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		8.924.119	13.532
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		0	12
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		8.924.119	13.544
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		626.345	1.354
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	397
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.407.805	541
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.034.150	2.292
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		3.591.722	8.452
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		15.549.991	24.288
Aktiver <i>Assets</i>		26.129.330	32.288

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		100.000	100
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(28.431.853)	(11.955)
Egenkapital <i>Equity</i>		(28.331.853)	(11.855)
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		3.500.000	3.500
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		3.500.000	3.500
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.876.300	1.519
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		41.543.653	36.574
Anden gæld <i>Other payables</i>		541.230	2.550
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		50.961.183	40.643
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		54.461.183	44.143
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		26.129.330	32.288
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Ikke-Indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	5		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	6		

Egenkapitalopgørelse for 2016*Statement of changes in equity for 2016*

	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	(11.954.766)	(11.854.766)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(16.477.340)	(16.477.340)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	100.000	(28.432.106)	(28.332.106)

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 and therefore the going concern assumption can be applied to the financial statements.

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>
2. Personaleomkostninger		
2. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.218.091	5.041
Pensioner <i>Pension costs</i>	48.446	25
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	165.043	113
	<u>6.431.580</u>	<u>5.179</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>20</u>	<u>16</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>
3. Materielle anlægsaktiver <i>3. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	220.258	9.285.652
Tilgange <i>Additions</i>	378.825	5.343.995
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>599.083</u>	<u>14.629.647</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(166.908)	(3.967.313)
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	(420.000)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(86.631)	(2.521.429)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<u>(253.539)</u>	<u>(6.908.742)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>345.544</u>	<u>7.720.905</u>
4. Udskudt skat <i>4. Deferred tax</i>		2016
		<u>DKK</u>
Udskudt skat primo <i>Deferred tax beginning of year</i>		0
Ændringer til udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>		<u>3.622.712</u>
Udskudt skat indeværende år <i>Deferred tax current year</i>		3.622.712
Nedskrivning <i>Write down</i>		(3.622.712)
Udskudt skat ultimo <i>Deferred tax end of year</i>		<u>0</u>

Noter

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK '000</u>
5. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>5. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>28.386.691</u>	<u>33.451</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

6. Koncernforhold

6. Consolidation

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:

Agora Trading ApS indgår i koncernen med Agora Trading SA. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til Agora SA, 127 Vouliagmenis Ave., P.C 16 674 Glyfada, Athen, Grækenland

Agora Trading ApS is included in the Group with Agora Trading SA. The consolidated financial statements can be obtained upon request of Agora Trading SA, 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.

Omgøring 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 eksklusiv 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 lager nedskrivninger.

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

rencies 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 entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle 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 samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, 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, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser 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

Accounting policies

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation 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 intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, 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, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities 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 as well as leasehold improvements 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

Anvendt regnskabspraksis

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling 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, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Accounting policies

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

Interest expenses on loans for the financing of the 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 reassessed annually.

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. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Anvendt regnskabspraksis

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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.

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

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

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.

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

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