

---

# ***Ricardo Denmark ApS***

c/o Kromann Reumert, Rådhuspladsen 3, DK-8000  
Aarhus C

## **Årsrapport for 1. april 2017 - 31. marts 2018**

*Annual Report for 1 April 2017 - 31 March 2018*

---

CVR-nr. 35 03 61 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/8 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 30/8 2018*

Serge de Reus  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 6  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 7  
*Income Statement 1 April - 31 March*

Balance 31. marts 8  
*Balance Sheet 31 March*

Noter til årsregnskabet 10  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 for Ricardo Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. august 2018  
*København, 30 August 2018*

### **Direktion**

***Executive Board***

Paulus Johannes Maria van der Steen

Serge de Reus

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Ricardo Denmark ApS for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 March 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Ricardo Denmark ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Ricardo Denmark ApS for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 3 i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med udfaldet af en voldgiftssag, der er anlagt imod selskabet.

To the Shareholder of Ricardo Denmark ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Ricardo Denmark ApS for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Emphasis of Matter**

Without modifying our opinion, we draw attention to note 3 to the Financial Statements describing the uncertainty pertaining to the outcome of an arbitration brought against the Company.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professio-

### **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.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

nel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe-

audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

re kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 30. august 2018

*Hellerup, 30 August 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne13914

the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Ricardo Denmark ApS  
c/o Kromann Reumert  
Rådhuspladsen 3  
DK-8000 Aarhus C

CVR-nr.: 35 03 61 13  
*CVR No: 35 03 61 13*  
Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts  
*Financial period: 1 April - 31 March*  
Hjemstedskommune: Aarhus  
*Municipality of reg. office: Aarhus*

**Hovedaktivitet**  
*Main activity*

Selskabets formål er eje aktier eller anpartar i andre selskaber, samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.  
*The company's purpose is owning shares in other companies, as well as all activities within the Board of Directors relating thereto.*

**Direktion**  
*Executive Board*

Paulus Johannes Maria van der Steen  
Serge de Reus

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup



## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

### Income Statement 1 April - 31 March

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.134.930	-772.977
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>-3.134.930</b>	<b>-772.977</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-21.678	-6.346
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>-3.156.608</b>	<b>-779.323</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	13.800	0
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>-3.142.808</b>	<b>-779.323</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.142.808	-779.323
		<b>-3.142.808</b>	<b>-779.323</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Aktiver Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	64.110
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>0</b>	<b>64.110</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.897.459</b>	<b>5.425.150</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>2.897.459</b>	<b>5.489.260</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>2.897.459</b>	<b>5.489.260</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.107.856	5.250.664
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	2	<b>2.157.856</b>	<b>5.300.664</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.978	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		720.625	188.596
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>739.603</b>	<b>188.596</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>739.603</b>	<b>188.596</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>2.897.459</b>	<b>5.489.260</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	3		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	4		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	5		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK	2016/17 DKK	
<b>1 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0	
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-13.800	0	
	<b>-13.800</b>	<b>0</b>	
 <b>2 Egenkapital</b> <i>Equity</i>			
	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	50.000	5.250.664	5.300.664
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.142.808	-3.142.808
<b>Egenkapital 31. marts</b> <i>Equity at 31 March</i>	<b>50.000</b>	<b>2.107.856</b>	<b>2.157.856</b>

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 50. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 50. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

Selskabet har en eventualforpligtelse vedrørende salget af kapitalandele i Trendsales ApS i 2014 på DKK 177.1 mio.

Efter regnskabsårets udløb har køber indledt voldgiftssag der hævder at transaktionen ophæves eller alternativt at Ricardo Denmark ApS holdes ansvarlig for det tab der er lidt.

Da der parterne imellem er betydelig uenighed om grundlaget for sagen, og om hvad et muligt økonomisk krav i givet fald skal opgøres til, er ledelsen på nuværende tidspunkt ikke i stand til at opgøre den eventuelle økonomiske effekt af sagen.

Omkostninger, som selskabet afholder til bl.a. advokatbistand i forbindelse med sagen, omkostningsføres i takt med afholdelsen.

*The company faces contingent liabilities regarding the sale of its shares in Trendsales ApS in 2014 in the amount of DKK 177.1 mio.*

*After the expiry of the financial year buyer has initiated arbitration claiming that the transaction be rescinded or in the alternative that Ricardo Denmark ApS be held liable for the loss suffered.*

*Since the parties have significant disagreement about the case, and what a possible financial outcome should be, Management is currently unable to determine the possible financial impact of the case.*

*Costs incurred by the company to Attorney's assistance in connection with the dispute are expensed as incurred.*

### 4 Nærtstående parter

#### *Related parties*

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

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

OLX Global BV

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Ricardo Denmark ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Ricardo Denmark ApS for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

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

### Finansielle poster

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

### 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.

## Balancen

### Finansielle gældsforpligtelser

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

## Income Statement

### Other external expenses

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

### Financial income and expenses

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

### 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.

## Balance Sheet

### Financial debts

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