



Tlf.: +45 75 18 16 66
esbjerg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Bavnehøjvej 6
DK-6700 Esbjerg
CVR no. 20 22 26 70

BULBUL APS

NYGADE 4 1. SAL., 1164 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019
1 JULY 2018 - 30 JUNE 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. november 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 14 November
2019*

Jacob Juul

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 35 20 62 99
CVR NO. 35 20 62 99

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019 <i>Financial Statements 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	7
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	8-9
Noter..... <i>Notes</i>	10-12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-16

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Bulbul ApS
Nygade 4 1. sal.
1164 København K

CVR-nr.: 35 20 62 99
CVR No.:
Stiftet: 20. marts 2013
Established: 20 March 2013
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial Year: 1 July 2018 - 30 June 2019

Direktion
Board of Executives

Jacob Juul

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Bavnehøjvej 6
6700 Esbjerg

Pengeinstitut
Bank

Skjern Bank
Kongensgade 58
6700 Esbjerg

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Bulbul ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Bulbul ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

The board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 5. november 2019
Copenhagen, 5 November 2019

Direktion:
Board of Executives

Jacob Juul

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION

Til kapitalejeren i Bulbul ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Bulbul ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven, de internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Esbjerg, den 5. november 2019
Esbjerg, 5 November 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Flemming Bro Lund
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne31433
MNE no.

To the Shareholder of Bulbul ApS

We have compiled the Financial Statements of Bulbul ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.

The Financial Statements comprise a summary of income statement, balance sheet, notes and significant accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist Management in the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant statutory provisions of the Danish Audit Act, the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are Management's responsibility.

Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by Management to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er detailhandel med ure.

Principal activities

The company's principal activities are retailing of watches.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 141 tkr, mens egenkapitalen udgør 37 tkr.

Development in activities and financial position

Profit of the year shows a loss of 141 tkr., while the equity 37 tkr.

Selskabet har tabt mere end halvdelen af anpartskapitalen. Selskabets egenkapital forventes i 2020 at blive reetableret ved egen indtjening, hvorfor ledelsen har aflagt årsregnskab under forudsætning af fortsat drift.

The company has lost more than half of its share capital. The company's equity is expected to be re-established in 2020 on the basis of own earnings, which is why the management has prepared the financial statements assuming that the operations is continued.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	2018/19 kr. DKK	2017/18 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		13,933	145
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-68,814	-188
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-120,946	-124
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-175,827	-167
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-3,176	-6
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-179,003	-173
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	37,900	37
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-141,103	-136
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		-141,103	-136
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-141,103	-136
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		53,043	83
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	3	53,043	83
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		10,815	101
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	10,815	101
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		3,500	4
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	3,500	4
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		67,358	188
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		194,098	173
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		194,098	173
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		15,885	63
Udsudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		8,026	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		159,523	185
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		183,434	248
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		8,837	9
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		386,369	430
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		453,727	618

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		80,000	80
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-42,721	99
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	6	37,279	179
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	30
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		0	30
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		101,600	123
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		54,551	27
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		177,117	199
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Payables to owners and management</i>		36,104	30
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		47,076	30
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		416,448	409
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		416,448	409
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		453,727	618
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 7		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 8		

NOTER
NOTES

	2018/19 kr. DKK	2017/18 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 1 (2017/18: 1)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	59,492	165	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3,408	4	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	5,552	11	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	362	8	
	68,814	188	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-37,900	-37	
	-37,900	-37	
Immaterielle anlægsaktiver			3
<i>Intangible fixed assets</i>			
		<i>Udviklings- projekter Development projects completed</i>	
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>		242,492	
Kostpris 30. juni 2019..... <i>Cost at 30 June 2019</i>		242,492	
Afskrivninger 1. juli 2018..... <i>Amortisation at 1 July 2018</i>		159,137	
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		30,312	
Afskrivninger 30. juni 2019..... <i>Amortisation at 30 June 2019</i>		189,449	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019..... <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>		53,043	
Udviklingsomkostninger i forbindelse med opstart af virksomhed. <i>Development costs associated with starting the company.</i>			

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		4
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment	
Kostpris 1. juli 2018.....	270,990	
<i>Cost at 1 July 2018</i>		
Kostpris 30. juni 2019.....	270,990	
<i>Cost at 30 June 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018.....	169,845	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2018</i>		
Årets afskrivninger	90,330	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....	260,175	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....	10,815	
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>		
 Finansielle anlægsaktiver		 5
<i>Fixed asset investments</i>		
	Lejededesitum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables	
Kostpris 1. juli 2018.....	3,500	
<i>Cost at 1 July 2018</i>		
Kostpris 30. juni 2019.....	3,500	
<i>Cost at 30 June 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....	3,500	
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>		
 Egenkapital		 6
<i>Equity</i>		

NOTER
NOTES

		2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000	Note
	Anparts kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>	
Egenkapital 1. juli 2018..... <i>Equity at 1 July 2018</i>	80,000	98,382	178,382	
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-141,103	-141,103	
Egenkapital 30. juni 2019..... <i>Equity at 30 June 2019</i>	80,000	-42,721	37,279	

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

7

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået en huslejekontrakt. Lejemålet kan til enhver tid opsiges med 2 måneders varsel.

The company has entered af rent contract. The rent contract can be terminated at any time with 2 months notice.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Bulbul Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Bulbul Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

8

Ingen.
None.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Bulbul ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Bulbul ApS for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries and other costs for social security etc. for the company's employees.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat

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

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 8 år.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.