Michael Kors (Denmark) ApS

c/o Bech-Bruun, Langelinie Allé 35, DK-2100 København Ø

Årsrapport for 1. april 2015 - 31. marts 2016

Annual Report for 1 April 2015 - 31 March 2016

CVR-nr. 35 41 80 08

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2016
31 August 2016
The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on / 2016
31 August 2016

Dirigent
Chairman

John Debus Idol

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*	2
Selskabsoplysninger ***Company Information***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	4
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts *Income Statement 1 April - 31 March*	5
Balance 31. marts *Balance Sheet 31 March*	7
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	9
Regnskabspraksis *Accounting Policies*	14

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for Michael Kors (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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Michael Kors (Denmark) ApS for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

We recommend that the Annual Report be adop ted at the Annual General Meeting.

København, den 31/8 · 2016
Copenhagen,

Direktion
Executive Board

Cedric Dominique Alain Wilmotte

Nicolas Jacques Francois Marie Crespin

Bestyrelse
Board of Directors

John Debus Idol
formand
Chairman

Nicolas Jacques Francois Marie Crespin

Cedric Dominique Alain Wilmotte

Joseph Benson Parsons

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for Michael Kors (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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Michael Kors (Denmark) ApS for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

København, den 31/8.2016
Copenhagen,

Direktion
Executive Board

Cedric Dominique Alain Wilmotte

Nicolas Jacques Francois Marie Crespin

Bestyrelse
Board of Directors

John Debus Idol
formand
Chairman

Nicolas Jacques Francois Marie Crespin

Cedric Dominique Alain Wilmotte

Joseph Benson Parsons

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for Michael Kors (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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Michael Kors (Denmark) ApS for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

We recommend that the Annual Report be adop ted at the Annual General Meeting.

København, den 31/8 · 2016
Copenhagen,

Direktion
Executive Board

Cedric Dominique Alain Wilmotte

Nicolas Jacques Francois Marie Crespin

Bestyrelse
Board of Directors

John Debus Idol
formand
Chairman

Nicolas Jacques Francois Marie Crespin

Cedric Dominique Alain Wilmotte

Joseph Benson Parsons

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Michael Kors (Denmark) ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Michael Kors (Denmark) ApS for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshand-

To the Shareholder of Michael Kors (Denmark) ApS

We have audited the Financial Statements of Michael Kors (Denmark) ApS for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 31/8 - 2016
Copenhagen,
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Alex Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Michael Kors (Denmark) ApS c/o Bech-Bruun, Langelinie Allé 35 DK-2100 København Ø CVR-nr.: 35 41 80 08 *CVR No: 35 41 80 08* Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts *Financial period: 1 April - 31 March* Stiftet: 23. august 2013 *Incorporated: 23 August 2013* Regnskabsår: 3. regnskabsår *Financial year: 3rd financial year* Hjemstedskommune: København *Municipality of reg. office: Copenhagen*
Hovedaktivitet ***Main activity***	Selskabets aktivitet er salg af modeproduker. *The company's activity consists of sale of fashion items.*
Bestyrelse ***Board of Directors***	John Debus Idol, formand *(Chairman)* Nicolas Jacques Francois Marie Crespin Cedric Dominique Alain Wilmotte Joseph Benson Parsons
Direktion ***Executive Board***	Cedric Dominique Alain Wilmotte Nicolas Jacques Francois Marie Crespin
Revision ***Auditors***	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 DK-2000 Frederiksberg

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

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Nettoomsætning ***Revenue***		**18.274.049**	**3.059.248**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		3.045.417	5.504.273
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-9.984.429	-1.551.557
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-4.851.709	-4.578.280
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**6.483.328**	**2.433.684**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-3.324.325	-925.704
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	2	-1.828.533	-995.260
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**1.330.470**	**512.720**
Finansielle indtægter *Financial income*		7.335	8.796
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	3	-625.609	-305.417
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**712.196**	**216.099**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	-154.262	-53.000
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**557.934**	**163.099**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	0	0
Overført resultat *Retained earnings*	557.934	163.099
	557.934	**163.099**

Balance 31. marts
Balance Sheet 31 March

Aktiver
Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Nøglepenge *Keymoney*		6.096.015	6.843.639
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**6.096.015**	**6.843.639**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		1.810.421	2.280.003
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		4.466.574	4.937.199
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		0	33.110
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**6.276.995**	**7.250.312**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**12.373.010**	**14.093.951**
Varebeholdninger ***Inventories***		**3.048.294**	**2.443.823**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		36.773	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		116.824	1.363
Andre tilgodehavender *Other receivables*		0	90.211
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		185.389	13.857
Tilgodehavender ***Receivables***		**338.986**	**105.431**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**3.105.778**	**1.613.246**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**6.493.058**	**4.162.500**
Aktiver ***Assets***		**18.866.068**	**18.256.451**

Balance 31. marts
Balance Sheet 31 March

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital *Share capital*		80.000	80.000
Overført resultat *Retained earnings*		721.062	163.128
Egenkapital ***Equity***	7	**801.062**	**243.128**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		207.262	53.000
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**207.262**	**53.000**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		262.793	681.125
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		16.819.851	16.915.908
Anden gæld *Other payables*		775.100	363.290
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**17.857.744**	**17.960.323**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**17.857.744**	**17.960.323**
Passiver ***Liabilities and equity***		**18.866.068**	**18.256.451**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	8		
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	9		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger *Staff expenses*		
Lønninger *Wages and salaries*	3.174.394	878.286
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	18.170	5.460
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	131.761	41.958
	3.324.325	**925.704**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**14**	**3**

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	747.624	632.605
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	1.080.909	362.655
	1.828.533	**995.260**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger *Financial expenses*		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	548.918	166.091
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	50.913	12.810
Valutakurstab *Exchange loss*	25.778	126.516
	625.609	**305.417**

4 Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	0	0
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	154.262	53.000
	154.262	**53.000**

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Nøglepenge *Keymoney*
	DKK
Kostpris 1. april 2015 *Cost at 1 April 2015*	7.476.244
Kostpris 31. marts 2016 *Cost at 31 March 2016*	7.476.244
Ned- og afskrivninger 1. april 2015 *Impairment losses and amortisation at 1 April 2015*	632.605
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	747.624
Ned- og afskrivninger 31. marts 2016 *Impairment losses and amortisation at 31 March 2016*	1.380.229
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 ***Carrying amount at 31 March 2016***	**6.096.015**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* DKK	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress* DKK
Kostpris 1. april 2015 *Cost at 1 April 2015*	2.465.626	5.114.230	33.110
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	93.558	14.034	0
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	0	33.110	-33.110
Kostpris 31. marts 2016 *Cost at 31 March 2016*	2.559.184	5.161.374	0
Ned- og afskrivninger 1. april 2015 *Impairment losses and depreciation at 1 April 2015*	185.623	177.031	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	563.140	517.769	0
Ned- og afskrivninger 31. marts 2016 *Impairment losses and depreciation at 31 March 2016*	748.763	694.800	0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 ***Carrying amount at 31 March 2016***	**1.810.421**	**4.466.574**	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital 1. april 2015 *Equity at 1 April 2015*	80.000	163.128	243.128
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	557.934	557.934
Egenkapital 31. marts 2016 ***Equity at 31 March 2016***	**80.000**	**721.062**	**801.062**

Selskabskapitalen består af 80.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 80,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen.
There have been no changes in the share capital since the incorporation.

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

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Leje- og leasingkontrakter ***Rental agreements and leases***		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. *Lease obligations, period of non-terminability 6 months*	1.495.053	1.459.908

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. marts 2016.
There are no security and contingent liabilities at 31 March 2016.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag *Basis*
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Michael Kors Holdings Ltd.	Ultimative moderselskab *Ultimate parent company*
Michael Kors (Europe) B.V.	Moderselskab *Parent company*

Ejerforhold
Ownership

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:

Michael Kors (Europe) B.V., Luna Arena Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam Zuidoost, Holland

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Michael Kors Holdings Ltd. samt i koncernrapporten for moderselskabet Michael Kors (Europe) B.V.
The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate parent company Michael Kors Holdings Ltd. as well as in the Group Annual Report of the parent company Michael Kors (Europe) B.V.

Koncernrapporten for både Michael Kors Holdings Ltd. og Michael Kors (Europe) B.V. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of both Michael Kors Holdings Ltd. and Michael Kors (Europe) B.V. may be obtained at the following address:

Luna Arena Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam Zuidoost, Holland

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Michael Kors (Denmark) ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 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.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Basis of Preparation

The Annual Report of Michael Kors (Denmark) ApS for 2015/16 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.

Financial Statements for 2015/16 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.

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på service-

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the

Regnskabspraksis
Accounting Policies

ydelsen.

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

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, 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Nøglepenge måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Nøglepenge afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Other external expenses

Other external expenses comprise 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 recog nised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Key money are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Key Money are amortised over the lease period, however not to exceed 10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time

Regnskabspraksis
Accounting Policies

punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Inventories

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

Receivables

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recog nised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

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