Michael Kors (Denmark) ApS

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

Årsrapport for 1. april 2018 - 31. marts 2019

Annual Report for 1 April 2018 - 31 March 2019

CVR-nr. 35 41 80 08

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2019

6 August 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on / 2019

6 August 2019

Cedric Wilmotte
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Selskabsoplysninger ***Company Information***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	6
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts *Income Statement 1 April - 31 March*	7
Balance 31. marts *Balance Sheet 31 March*	8
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	10
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	11

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 2018 - 31. marts 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

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 2018 - 31 March 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

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

København, den
Copenhagen,

6 August 2019

Direktion
Executive Board

Cedric Dominique Alain Wilmotte

Borisav Djordjevic

Bestyrelse
Board of Directors

Cedric Dominique Alain Wilmotte
formand
Chairman

Borisav Djordjevic

David Michael Provenzano

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Michael Kors (Denmark) ApS

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Michael Kors (Denmark) ApS for regnskabsåret 1. april 2018 – 31. marts 2019, der om-fatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet ud-arbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2018 – 31. marts 2019 i overensstem-melse med årsregnskabsloven.

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

Uafhængighed

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 reg-ler og krav.

To the Shareholder of Michael Kors (Denmark) ApS

Opinion
We have audited the financial statements of Michael Kors (Denmark) ApS for the financial year 1 April 2018 – 31 March 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31 March 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2018 – 31 March 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med års-regnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udar-bejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprin-cippet 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 årsregn-skabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 stan-darder 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 rime-lighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 as to 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 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 the financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

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 professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigel-ser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er til-strækkeligt 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 regnskabsmæs-sige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begiven-heder 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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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 the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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.

Horsens, den 6. august 2019
Horsens, 6 August 2019
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Morten Klarskov Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32736

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: 6. regnskabsår *Financial year: 6th financial year* Hjemstedskommune: København *Municipality of reg. office: Copenhagen*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Cedric Dominique Alain Wilmotte, formand *(Chairman)* Borisav Djordjevic David Michael Provenzano
Direktion ***Executive Board***	Cedric Dominique Alain Wilmotte Borisav Djordjevic
Revision ***Auditors***	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12 DK-8700 Horsens

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

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit/loss***		**13.431.762**	**5.602.035**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-3.450.255	-3.087.774
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	3	-8.832.140	-1.761.958
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		-405.387	0
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**743.980**	**752.303**
Finansielle indtægter *Financial income*		1.865	506
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	4	-253.781	-380.014
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**492.064**	**372.795**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	5	-108.245	-82.015
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**383.819**	**290.780**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	383.819	290.780
	383.819	**290.780**

Balance 31. marts
Balance Sheet 31 March

Aktiver
Assets

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Nøglepenge *Keymoney*		0	4.625.411
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	6	**0**	**4.625.411**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		369.885	719.737
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		25.650	3.451.314
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	7	**395.535**	**4.171.051**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**395.535**	**8.796.462**
Varebeholdninger ***Inventories***		**737.127**	**2.507.724**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		834.722	327.910
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		8.999.482	53.705
Andre tilgodehavender *Other receivables*		0	301.249
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*	9	123.186	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		1.569	7.774
Tilgodehavender ***Receivables***		**9.958.959**	**690.638**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**438.212**	**759.398**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**11.134.298**	**3.957.760**
Aktiver ***Assets***		**11.529.833**	**12.754.222**

Balance 31. marts
Balance Sheet 31 March

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2018/19	2017/18
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		80.000	80.000
Overført resultat *Retained earnings*		1.643.886	1.260.067
Egenkapital ***Equity***	8	**1.723.886**	**1.340.067**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	9	0	360.347
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**0**	**360.347**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		376.405	417.674
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		7.598.543	9.761.000
Selskabsskat *Corporation tax*		591.778	0
Anden gæld *Other payables*		1.239.221	875.134
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**9.805.947**	**11.053.808**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**9.805.947**	**11.053.808**
Passiver ***Liabilities and equity***		**11.529.833**	**12.754.222**
Væsentligste aktiviteter *Key activities*	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	10		
Nærtstående parter *Related parties*	11		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	12		

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital *Share capital* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital 1. april *Equity at 1 April*	80.000	1.260.067	1.340.067
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	383.819	383.819
Egenkapital 31. marts ***Equity at 31 March***	**80.000**	**1.643.886**	**1.723.886**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1 Væsentligste aktiviteter
Key activities

Selskabets aktivitet er salg af modeproduker.
The company's activity consists of sale of fashion items.

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger *Staff expenses*		
Lønninger *Wages and salaries*	3.070.937	2.924.903
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	57.304	59.585
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	322.014	103.286
	3.450.255	**3.087.774**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	**16**	**15**

3 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*	722.980	722.980
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	967.347	1.038.978
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Impairment of intangible assets*	3.902.431	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Impairment of property, plant and equipment*	3.239.382	0
	8.832.140	**1.761.958**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger *Financial expenses*		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	18.883	134.750
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	52.504	54.820
Valutakurstab *Exchange loss*	182.394	190.444
	253.781	**380.014**

5 Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	591.778	0
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-483.533	82.015
	108.245	**82.015**

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Nøglepenge *Keymoney*
	DKK
Kostpris 1. april *Cost at 1 April*	7.476.244
Kostpris 31. marts *Cost at 31 March*	7.476.244
Ned- og afskrivninger 1. april *Impairment losses and amortisation at 1 April*	2.850.833
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	3.902.431
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	722.980
Ned- og afskrivninger 31. marts *Impairment losses and amortisation at 31 March*	7.476.244
Regnskabsmæssig værdi 31. marts ***Carrying amount at 31 March***	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
	DKK	DKK
Kostpris 1. april *Cost at 1 April*	2.569.350	5.161.374
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	402.488	28.725
Kostpris 31. marts *Cost at 31 March*	2.971.838	5.190.099
Ned- og afskrivninger 1. april *Impairment losses and depreciation at 1 April*	1.849.613	1.710.059
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	287.192	2.952.191
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	465.148	502.199
Ned- og afskrivninger 31. marts *Impairment losses and depreciation at 31 March*	2.601.953	5.164.449
Regnskabsmæssig værdi 31. marts ***Carrying amount at 31 March***	**369.885**	**25.650**

8 Egenkapital
Equity

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 i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
9 Udskudt skatteaktiv ***Deferred tax asset***		
Udskudt skatteaktiv 1. april *Deferred tax asset at 1 April*	-360.347	-278.332
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen *Amounts recognised in the income statement for the year*	483.533	-82.015
Udskudt skatteaktiv 31. marts ***Deferred tax asset at 31 March***	**123.186**	**-360.347**

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***		
Leje- og leasingforpligtelser ***Rental and lease obligations***		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. *Lease obligations, period of non-terminability 6 months*	0	1.572.833

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. marts 2019.

There are no security and contingent liabilities at 31 March 2019.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter
Related parties

	Grundlag *Basis*
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Capri Holdings Limited	Ultimative moderselskab *Ultimate parent company*

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Capri Holdings Limited samt i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate parent company Capri Holdings Limited as well as in the Group Annual Report of the parent company

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*
Michael Kors (Europe) B.V.	Venlo, Holland

Koncernrapporten for både Capri Holdings Limited og Michael Kors (Europe) B.V. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of both Capri Holdings Limited and Michael Kors (Europe) B.V. may be obtained at the following address:

John Hicksstraat 1, 5928 SJ Venlo, Holland

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Michael Kors (Denmark) ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The Annual Report of Michael Kors (Denmark) ApS for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in 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.

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.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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 rates at the time when the receivable or the debt arose 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.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder omkostninger forbundet med ændring af butikslokation.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including expenses in connection with change of location.

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

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.

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.

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 tidspunkt, 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.

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 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 reassessed annually.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

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.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Udskudte skatteaktiver 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.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets 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.

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised 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.

Financial debts

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