
Oaxaca Group ApS

Sommerstedgade 14, DK-1718 København V

Årsrapport for 8. juni - 31. december 2015

Annual Report for 8 June - 31 December 2015

CVR-nr. 36 91 75 55

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/6 2016*

Peter Kreiner
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 8. juni - 31. december 8
Income Statement 8 June - 31 December

Balance 31. december 9
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 11
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 15
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 8. juni - 31. december 2015 for Oaxaca Group 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. juni 2016
København, 10 June 2016

Direktion *Executive Board*

Rosio Sanchez
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Kreiner
formand
Chairman

Rosio Sanchez

René Redzepi

Nikolaj Nyholm

Lars Christopher Williams

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Oaxaca Group ApS for the financial year 8 June - 31 December 2015.

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 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Oaxaca Group ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Oaxaca Group ApS for regnskabsåret 8. juni - 31. december 2015, 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 bil-

To the Shareholders of Oaxaca Group ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Oaxaca Group ApS for the financial year 8 June - 31 December 2015, 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 8. juni - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair 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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 8 June - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 10. juni 2016

Hellerup, 10 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Tromholt
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Jens Olsson
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Oaxaca Group ApS
Sommerstedgade 14
DK-1718 København V

CVR-nr.: 36 91 75 55

CVR No:

Regnskabsperiode: 8. juni - 31. december

Financial period: 8 June - 31 December

Stiftet: 8. juni 2015

Incorporated: 8 June 2015

Regnskabsår: 1. regnskabsår

Financial year: 1st financial year

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Kreiner, formand (*Chairman*)
Rosio Sanchez
René Redzepi
Nikolaj Nyholm
Lars Christopher Williams

Direktion
Executive Board

Rosio Sanchez

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Oaxaca Group ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive fødevareraktivitet, herunder at varetage import, foretage indkøb, producere fødevarer, samt varetage administrative opgaver for såvel selskabet såvel som koncernrelaterede virksomheder. Endelig er formålet også at eje datterselskaber og andre kapitalandele.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 571.040, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 439.415.

Fusion

Selskabet er den 15. december 2015 fusioneret med moderselskabet Oaxaca Holding ApS i en omvendt lodret fusion med Oaxaca Group ApS som det fortsættende selskab.

Financial Statements of Oaxaca Group ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The object of the Company is to operate a food firm, including import, procurement, food production and administrative services for both the Company and group enterprises. Finally, the object is also to own subsidiaries and other equity investments.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 571,040, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 439,415.

Merger

On 15 December 2015, the Company merged with the Parent Company Oaxaca Holding ApS in a reverse vertical merger with Oaxaca Group ApS as the continuing company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i januar 2016 foretaget en kapitalforhøjelse på nominelt DKK 13.550, hvorefter den samlede anpartskapital udgør nominelt DKK 114.800. Kapitalforhøjelsen er indbetalt kontant til kurs 14.760, hvilket har tilført selskabet likvide midler for DKK 1.999.980.

Yderligere har selskabet i januar 2016 indgået aftale om et syndikeringslån på DKK 1.999.980 med vækstfonden.

På baggrund af ovenstående vurderer selskabets ledelse at der er tilstrækkelig finansiering til driften af selskabet for det kommende år.

Subsequent events

In January 2016, the Company made a capital increase of nominally DKK 13,550 after which the total share capital amounts to nominally DKK 114,800. The capital increase has been paid in cash at a price of 14,760 which has contributed cash funds of DKK 1,999,980 to the Company.

Moreover, in January 2016 the Company entered into an agreement concerning a syndicated loan of DKK 1,999,980 with the Danish Growth Fund.

Based on the above, Company Management assesses that the Company has adequate financing to support operations in the coming year.

Resultatopgørelse 8. juni - 31. december

Income Statement 8 June - 31 December

	Note	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		512.458
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-1.016.477
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		-65.926
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-569.945
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.095
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-571.040
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-571.040

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-571.040
		-571.040

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		617.801
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2	617.801
Deposita <i>Deposits</i>		28.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	3	28.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		645.801
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		118.416
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.313
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		8.000
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.313
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		148.027
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		278.756
Aktiver <i>Assets</i>		924.557

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		101.250
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-540.665
Egenkapital Equity	4	-439.415
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.116.509
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		150.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		97.463
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.363.972
Gældsforpligtelser Debt		1.363.972
Passiver Liabilities and equity		924.557
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5	
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015
	DKK
1 Personaleomkostninger	
<i>Staff expenses</i>	
Lønninger	992.137
<i>Wages and salaries</i>	
Andre omkostninger til social sikring	14.536
<i>Other social security expenses</i>	
Andre personaleomkostninger	9.804
<i>Other staff expenses</i>	
	<u>1.016.477</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>5</u>
<i>Average number of employees</i>	
2 Materielle anlægsaktiver	
<i>Property, plant and equipment</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 8. juni	0
<i>Cost at 8 June</i>	
Tilgang i årets løb	683.727
<i>Additions for the year</i>	
	<u>683.727</u>
Kostpris 31. december	683.727
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 8. juni	0
<i>Impairment losses and depreciation at 8 June</i>	
Årets afskrivninger	65.926
<i>Depreciation for the year</i>	
	<u>65.926</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	65.926
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>617.801</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 8. juni	0
<i>Cost at 8 June</i>	
Tilgang i årets løb	28.000
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>28.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>28.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 8. juni <i>Equity at 8 June</i>	50.000	50.000	0	100.000
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammen- lægningsmetoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>	51.250	30.375	0	81.625
Eliminering ved fusion <i>Elimination by fusion</i>	0	-50.000	0	-50.000
Korrigeret egenkapital 8. juni <i>Adjusted equity at 8 June</i>	101.250	30.375	0	131.625
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-571.040	-571.040
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-30.375	30.375	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	101.250	0	-540.665	-439.415

Selskabskapitalen består af 101.250 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 101,250 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015
	DKK
Selskabskapital 8. juni <i>Share capital at 8 June</i>	50.000
Kapitalforhøjelse ved fusion <i>Capital increase</i>	51.250
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	101.250

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2015

DKK

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Lejekontrakter

Rental agreements and leases

Selskabet har indgået aftale om leje af lokaler:
Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år 175.000
Within 1 year

175.000

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejere 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:

Sanchan ApS
c/o Rosio Sanchez
Jacobys Alle 21
1806 Frederiksberg C

RRover ApS
c/o Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

ISLA HOLDING APS
c/o Lars Williams
Blågårdsgade 5, 3. sal.
2200 København N

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Oaxaca Group ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Oaxaca Group ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

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.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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.

Translation policies

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit/loss

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

Balancen

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of .

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Øvrige gældsforpligtelser

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

Financial debts

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