

Areas Danmark ApS

Knud Højgaards Vej 9, 2860 Søborg

CVR-nr. / CVR no. 38 13 91 85

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19

Annual report for the financial year 01.10.18 - 30.09.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.03.20

Yves Charles Henri Lacheret
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 32

Selskabet

The company

Areas Danmark ApS
c/o Beierholm
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Hjemsted / Registered office: Gladsaxe
CVR-nr. / CVR no.: 38 13 91 85
Stiftet / Founded: 25. oktober 2016
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09
3. regnskabsår / 3. financial year

Direktion

Executive Boards

Director Yves Charles Henri Lacheret
Director Frédéric Mouhica

Revision

Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Areas Northern Europe S.A.S, Paris, France

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 for Areas Danmark ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.18 - 30.09.19 for Areas Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.19 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.10.18 - 30.09.19.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Søborg, den 16. marts 2020
Soeborg, Copenhagen, March 16, 2020

Direktionen

Executive Boards

Yves Charles Henri Lacheret
Director

Frédéric Mouhica
Director

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Areas Danmark ApS

To the capital owner of Areas Danmark ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Areas Danmark ApS for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet har i november 2018 opsagt lejemål relateret til en af virksomhedens fem butikker i Københavns Lufthavne. Den bogførte værdi af anlægsaktiver relateret til den pågældende butik udgør pr. 30. september 2018 t.DKK 1.859. Ledelsen har ikke pr. 30. september 2018 målt anlægsaktiverne til den forventede genindvindingsværdi, hvilket ikke var i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det var vores opfattelse, at det var nødvendig at nedskrive anlægsaktiverne relateret til den butik, hvor lejemålet er opsagt med t.DKK 1.859 i regnskabsåret 2017/18. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver ville

Qualified opinion

We have audited the financial statements of Areas Danmark ApS for the financial year 01.10.18 - 30.09.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion, except for the possible effects of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.09.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.10.18 - 30.09.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for qualified opinion

In November 2018, the Company terminated its lease agreements relating to one of the Company's five shops at Copenhagen Airport. The booked value of fixed assets related to the shop concerned amounted to DKK 1,859k at 30 September 2018. At 30 September 2018, Management had not assessed the fixed assets at the expected recoverable amount which is not in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, it was necessary to write down the fixed assets relating to the shop where the lease agreement has been terminated in the amount of DKK 1,859k in the financial year 2017/18. Amortisation, depreciation and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

som følge heraf være blevet forøget med t.DKK 1.859, mens årets resultat i 2017/18 og egenkapital ville være blevet reduceret med t.DKK 1.859.

Selskabet har indregnet nedskrivningen i regnskabsåret 2018/19.

Selskabet er i 2019/20 i gang med at afhænde dets øvrige butikker og materielle anlægsaktiver der pr. 30. september 2019 udgør t.DKK 4.644. Der er i februar 2020 ikke fundet en køber. Selskabets egne værdiansættelsesberegninger indikerer, at aktiverne skal nedskrives. Som følge heraf er det vores opfattelse, at det er nødvendigt at nedskrive anlægsaktiverne. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver ville som følge heraf være blevet forøget med t.DKK 4.644, mens årets resultat i 2018/19 og egenkapital ville være blevet reduceret med t.DKK 4.644.

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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment would consequently have increased by DKK 1,859k, while the results for 2017/18 and equity would have decreased by DKK 1,859k.

The Company has recognised the write-down in the financial year 2018/19.

In 2019/20, the Company is in the process of divesting its other shops and property, plant and equipment which at 30 September 2019 amount to DKK 4,644k. In February 2020, a buyer has not been found. The Company's own valuation calculations indicate that the assets need to be written down. Consequently, it is our opinion that it is necessary to write down the fixed assets. Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment would consequently have increased by DKK 4,644k, while the results for 2018/19 and equity would have decreased by DKK 4,644k.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, som beskriver, at en tilknyttet virksomhed har afgivet erklæring om udelukkende at kræve sit tilgodehavende indfriet i takt med, at selskabets likviditet tillader dette samt at ville støtte selskabet yderligere økonomisk, såfremt dette er nødvendigt, for at selskabet kan betale sine kreditorer ved forfald frem til den 30. september 2020. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvi-

Emphasis of matter

We draw attention to note 1 to the financial statements setting out that a group entity has made a declaration that it will not require its receivable to be repaid unless the Company's liquidity permits this and that it is willing to provide financial support to the Company if required for the Company to be able to pay its creditors when due until 30 September 2020. Our opinion is not qualified in respect to this matter.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 extended review of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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 besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udødelser, 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 effektiv-

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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

teten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", er vores konklusion om årsregnskabet modificeret som følge af anlægsaktiver ikke er nedskrevet til den forventede genindvindingsværdi.

Bortset herfra og baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlige fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

As mentioned in the section "Basis for qualified opinion" our opinion on the financial statements has been modified resulting from the fixed assets not being written down to the expected recoverable amount.

Except for the above and based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

København, den 16. marts 2020
Copenhagen, March 16, 2020

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 25 57 81 98

Jesper Bo Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne42778

Væsentligste aktiviteter

Såfremt der er forskel mellem den danske og engelske oversatte tekst, er det den danske tekst der er gældende.

Selskabets aktiviteter består i at drive detailbutikker med salg af mad og drikkevarer. Selskabet har i regnskabsåret haft 5 butikker beliggende i Københavns Lufthavn og har 4 butikker ved regnskabsårets udgang.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 5.134, som ikke er indregnet i årsrapporten.

Selskabet har i 2019/20 igangsat frasalg af dets butikker, hvorfor der kan være usikkerhed om den indregnede værdi

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.18 - 30.09.19 udviser et resultat på DKK -14.640.065 mod DKK -7.696.000 for tiden 01.10.17 - 30.09.18. Balancen viser en egenkapital på DKK -23.854.626.

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

Ledelsen besluttede i 2019 at den tabte selskabskapital skulle reetableres via fremtidig drift. Det er fortsat planen i 2020

Primary activities

In case of differences between the Danish and English translated text, the Danish text is the valid text.

The company's activities comprise having retail stores selling food and beverages. In the financial year, the company has had five shops located in Copenhagen Airport, 4 shops by the end of the financial year.

Uncertainty concerning recognition and measurement

The company has a deferred tax asset of DKK 5,134k, which is not recognized in the annual report.

In 2019/20, the company initiated divestments of its shops, for which reason there may be uncertainty related to the recognized value.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.18 - 30.09.19 shows a profit/loss of DKK -14,640,065 against DKK -7,696,000 for the period 01.10.17 - 30.09.18. The balance sheet shows equity of DKK -23,854,626.

The management considers the net profit for the year to be as expected.

In 2019, Management decided that the capital loss should be recovered through the company's future earnings. This is still the plan in 2020.

Oplysninger om fortsat drift

Af selskabets gæld på t.DKK 34.189 har tilknyttet virksomhed med tilgodehavender på t.DKK 29.311 afgivet erklæring om udelukkende at kræve sit tilgodehavende indfriet i takt med, at selskabets likviditet tillader dette. Derudover har tilknyttet virksomhed afgivet erklæring om, at ville støtte selskabet yderligere økonomisk, såfremt dette er nødvendigt for, at selskabet kan betale sine kreditorer ved forfald. Begge erklæringer er gældende frem til 30. september 2020.

Efterfølgende begivenheder

Selskabet har efter regnskabsårets udløb igangsat frasalg af dets butikker. Der er i marts 2020 ikke indgået aftaler herom. Resultatet i 2019/20 forventes væsentligt negativt påvirket af COVID-19 og fortsat drift baseres på at de modtagne støtteerklæringer. Bortset herfra er der ikke opstået efterfølgende begivenheder.

Information on going concern

Of the company's debt of DKK 34,189k, an affiliated company with receivables of DKK 29,311k has confirmed that they will only demand their receiveble repaid, as the company's cash flow permits it.

Furthermore the afflicated company has confirmed, that they will support finansially, if needed for the company to pay its creditors when due. Both statements are valid until 30 September 2020.

Subsequent events

After the end of the financial year, the company initiated divestments of its shops. At March 2020, no agreements have been made with new owners. Results for 2019/20 are expected to be negatively affected by COVID-19, and going concern is based on the letters of support received. Otherwise, no subsequent events have taken place.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018/19 DKK	2017/18 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	6.848.516	3.181
3	Personaleomkostninger Staff costs	-11.566.616	-8.400
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-4.718.100	-5.219
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-9.291.909	-2.138
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-14.010.009	-7.357
	Finansielle indtægter Financial income	21.646	28
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-651.702	-367
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-14.640.065	-7.696
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	-14.640.065	-7.696
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-14.640.065	-7.696
	I alt Total	-14.640.065	-7.696

		30.09.19	30.09.18
		DKK	DKK '000
AKTIVER			
ASSETS			
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	26.687	192
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	26.687	192
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	4.432.696	12.815
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	211.227	466
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	0	110
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	4.643.923	13.391
	Deposita Deposits	37.203	28
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	37.203	28
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	4.707.813	13.611
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	303.040	294
	Varebeholdninger i alt Total inventories	303.040	294
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	688.384	843
	Andre tilgodehavender Other receivables	225	259
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	133.652	3.611
	Tilgodehavender i alt Total receivables	822.261	4.713
	Likvide beholdninger Cash	4.500.851	3.233
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	5.626.152	8.240
	Aktiver i alt Total assets	10.333.965	21.851

		30.09.19	30.09.18
		DKK	DKK '000
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Note			
	Selskabskapital	74.387	74
	Share capital		
	Overført resultat	-23.929.013	-9.289
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	-23.854.626	-9.215
	Total equity		
7	Gæld til tilknyttede virksomheder	29.310.717	24.405
	Payables to group enterprises		
7	Anden gæld	11.847	0
	Other payables		
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	29.322.564	24.405
	Total long-term payables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.290.071	5.042
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	273.050	862
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	1.280.406	702
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	22.500	55
	Deferred income		
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.866.027	6.661
	Total short-term payables		
	Gældsforpligtelser i alt	34.188.591	31.066
	Total payables		
	Passiver i alt	10.333.965	21.851
	Total equity and liabilities		
8	Eventualforpligtelser		
	Contingent liabilities		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	Charges and security		
10	Nærtstående parter		
	Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18 Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18			
Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	74.387	-1.592.481	-1.518.094
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-7.696.467	-7.696.467
Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18	74.387	-9.288.948	-9.214.561
Egenkapitalopgørelse for 01.10.18 - 30.09.19 Statement of changes in equity for 01.10.18 - 30.09.19			
Saldo pr. 01.10.18 Balance as at 01.10.18	74.387	-9.288.948	-9.214.561
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-14.640.065	-14.640.065
Saldo pr. 30.09.19 Balance as at 30.09.19	74.387	-23.929.013	-23.854.626

1. Oplysninger om fortsat drift
Information as regards going concern

Af selskabets gæld på t.DKK 34.189 har tilknyttet virksomhed med tilgodehavender på t.DKK 29.311 afgivet erklæring om udelukkende at kræve sit tilgodehavende indfriet i takt med, at selskabets likviditet tillader dette. Derudover har tilknyttet virksomhed afgivet erklæring om, at ville støtte selskabet yderligere økonomisk, såfremt dette er nødvendigt for, at selskabet kan betale sine kreditorer ved forfald. Begge erklæringer er gældende frem til 30. september 2020.

Of the company's debt of DKK 34,189k, an affiliated company with receivables of DKK 29,311k has confirmed that they will only demand their receiveble repaid, as the company's cash flow permits it.

Furthermore the afflicated company has confirmed, that they will support finansially, if needed for the company to pay its creditors when due. Both statements are valid until 30 September 2020.

2. Usikkerhed ved indregning og måling
Uncertainty concerning recognition and measurement

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 5.134, som ikke er indregnet i årsrapporten.

The company has a deferred tax asset of DKK 5,134k, which is not recognized in the annual report.

Selskabet har i 2019/20 igangsat frasalg af dets butikker, hvorfor der kan være usikkerhed om den indregnede værdi.

In 2019/20, the company initiated divestments of its shops, for which reason there may be uncertainty related to the recognized value.

	2018/19 DKK	2017/18 DKK '000
3. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	10.493.222	7.888
Pensioner Pensions	599.711	312
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	446.328	195
Andre personaleomkostninger Other staff costs	27.355	5
I alt Total	11.566.616	8.400
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	39	28

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	578.110	350
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	70.041	9
Valutakurstab Foreign exchange losses	3.551	8
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	73.592	17
I alt Total	651.702	367

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	231.126
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	231.126
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.18 Amortisation and impairment losses as at 01.10.18	-39.609
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-115.068
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-49.762
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19 Amortisation and impairment losses as at 30.09.19	-204.439
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19 Carrying amount as at 30.09.19	26.687

6. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	15.100.260	598.552	110.018
Tilgang i året Additions during the year	277.589	107.399	0
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-4.103
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	105.915	0	-105.915
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	15.483.764	705.951	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.18 Depreciation and impairment losses as at 01.10.18	-2.285.743	-132.976	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-4.266.404	-128.660	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-4.498.921	-233.088	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19 Depreciation and impairment losses as at 30.09.19	-11.051.068	-494.724	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19 Carrying amount as at 30.09.19	4.432.696	211.227	0

7. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 30.09.19 DKK	Gæld i alt 30.09.18 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 30.09.19 DKK	Total payables at 30.09.18 DKK '000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	29.310.717	24.405
Anden gæld Other payables	0	0	11.847	0
I alt Total	0	0	29.322.564	24.405

8. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på mellem 28 - 56 måneder og en gennemsnitlig månedlig ydelse på t.1.019, i alt t.DKK 40.615 ved samme aktivitet som i 2018-19.

Selskabet har reetableringsforpligtelse ved fraflytning af lokaler. Reetableringsforpligtelsen kan ikke opgøres pålidelig på nuværende tidspunkt.

Garantiforpligtelser

Selskabets bank har stillet garanti overfor udlejer på t.DKK 6.787.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements on rent with terms to maturity of 28 - 56 months and average monthly lease payments of DKK 1,019k, a total of DKK 40,615k with the same activity as in 2018-19.

The company has a reestablish obligation related to its rented premises. The obligation cannot be reliably estimated yet.

Guarantee commitments

The company's bank has provided a guarantee to a supplier of DKK 6,787k.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any other security over assets.

10. Nærtstående parter
Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden PAX HoldCo Spain, S.L., Barcelona, Spain.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent PAX HoldCo Spain, S.L., Barcelona, Spain.

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene på balancen uden resultatmæssig effekt.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

A few reclassifications have been made in comparative figures of the balance sheet, however, with no effect on results.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	7	0
Indretning af lejede lokaler	4 - 6	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 6	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	7	0
Leasehold improvements	4 - 6	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	4 - 6	0

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.