

J. CHOO DENMARK APS

KØBMAGERGADE 7 ST. TH., 1150 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. APRIL 2019 - 31. MARTS 2020
1 APRIL 2019 - 31 MARCH 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. august 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 27 August
2020*

Hannah Merritt

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

CVR-NR. 39 69 31 35
CVR NO. 39 69 31 35

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020 <i>Financial Statements 1 April 2019 - 31 March 2020</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	7
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	8-9
Noter..... <i>Notes</i>	10-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-18

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

J. Choo Denmark ApS
Købmagergade 7 st. th.
1150 København K

CVR-nr.: 39 69 31 35

CVR No.:

Stiftet: 1. juli 2018

Established: 1 July 2018

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. april 2019 - 31. marts 2020

Financial Year: 1 April 2019 - 31 March 2020

Bestyrelse
Board of Directors

Richard Leon Kozlowski
Hannah Colman
Kaaren Edwina Bernsen
Hannah Merritt

Direktion
Board of Executives

Hannah Merritt

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 for J. Choo Denmark ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of J. Choo Denmark ApS for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

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

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

Bestyrelsen og direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 26. august 2020
Copenhagen, 26 August 2020

Direktion:
Board of Executives

Hannah Merritt

Bestyrelse:
Board of Directors

Richard Leon Kozlowski

Hannah Colman

Kaaren Edwina Bernsen

Hannah Merritt

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

Til kapitalejerne i J. Choo Denmark ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for J. Choo Denmark ApS for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

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

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

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

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

København, den 26. august 2020
 Copenhagen, 26 August 2020

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

Brian Olsen Halling
 Statsautoriseret revisor
 State Authorised Public Accountant
 MNE-nr. mne32094
 MNE no.

To the Shareholders of J. Choo Denmark ApS

We have compiled the Financial Statements of J. Choo Denmark ApS for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.

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

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

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

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

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

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

Selskabets væsentligste aktiviteter er at sælge produkter af mærket Jimmy Choo.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Der forventes en påvirkning fra COVID19 virussen, som direkte påvirker selskabets omsætning. ledelsen vurderer dog ikke at det for 2020 som helhed får en væsentlig effekt.

Principal activities

The principal activities comprise to sell products for the branch Jimmy Choo.

Significant events after the end of the financial year

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

Future expectations

It is expected that the COVID19 virus will have a direct impact on the company's revenue. Management assessment is though that this impact will not be material for the full year 2020.

RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS
INCOME STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH

	Note	2019/20 kr. DKK	2018/19 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		19.825.066	2.052.525
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-2.254.529	-1.290.527
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-17.329.966	-693.637
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-151.604	0
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		88.967	68.361
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		0	209
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-74.387	-15.723
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		14.580	52.847
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-3.276	-11.908
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		11.304	40.939
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		11.304	40.939
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		11.304	40.939
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		0	975.000
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	3	0	975.000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		332.370	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		252.727	1.036.281
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		0	5.039.330
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	585.097	6.075.611
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.875.103	1.849.458
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	1.875.103	1.849.458
ANLÆGSAKTIVER..... FIXED ASSETS		2.460.200	8.900.069
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.565.297	3.522.546
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		2.565.297	3.522.546
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.730.915	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		2.744.397	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		455.400	512.569
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	176.281
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		6.930.712	688.850
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		690.300	776.496
OMSÆTNINGSAKTIVER..... CURRENT ASSETS		10.186.309	4.987.892
AKTIVER..... ASSETS		12.646.509	13.887.961

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		265.959	40.939
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	6	315.959	90.939
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	188.189
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		0	188.189
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		64.495	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		5.807.521	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	7	5.872.016	0
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	7	2.534.328	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		645.827	281.741
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	12.953.352
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		2.935.862	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		342.517	373.740
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		6.458.534	13.608.833
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		12.330.550	13.608.833
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		12.646.509	13.887.961
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	8		

NOTER
NOTES

	2019/20	2018/19	Note
	kr. DKK	kr. DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 6 (2018/19: 4)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	2.073.811	1.071.775	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	68.897	3.597	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	268	131.537	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	111.553	83.618	
	2.254.529	1.290.527	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	2.935.862	-176.281	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-2.932.586	188.189	
	3.276	11.908	
Immaterielle anlægsaktiver			3
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Kostpris 1. april 2019..... <i>Cost at 1 April 2019</i>		1.000.000	
Kostpris 31. marts 2020 <i>Cost at 31 March 2020</i>		1.000.000	
Afskrivninger 1. april 2019..... <i>Amortisation at 1 April 2019</i>		25.000	
Nedskrivning..... <i>Impairment losses</i>		802.524	
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		172.476	
Afskrivninger 31. marts 2020 <i>Amortisation at 31 March 2020</i>		1.000.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020 <i>Carrying amount at 31 March 2020</i>		0	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

4

Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. april 2019..... <i>Cost at 1 April 2019</i>	10.864.451	1.145.821	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	5.598.427
Kostpris 31. marts 2020..... <i>Cost at 31 March 2020</i>	10.864.451	1.145.821	5.598.427
Af- og nedskrivninger 1. april 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 April 2019</i>	0	109.540	559.097
Nedskrivning..... <i>Impairment losses</i>	9.220.996	640.726	4.479.487
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.311.085	142.828	559.843
Af- og nedskrivninger 31. marts 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 March 2020</i>	10.532.081	893.094	5.598.427
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020..... <i>Carrying amount at 31 March 2020</i>	332.370	252.727	0
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	10.864.451		

Finansielle anlægsaktiver

5

Fixed asset investments

	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. april 2019..... <i>Cost at 1 April 2019</i>	1.849.458
Tilgang..... <i>Additions</i>	25.645
Kostpris 31. marts 2020..... <i>Cost at 31 March 2020</i>	1.875.103
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020..... <i>Carrying amount at 31 March 2020</i>	1.875.103

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

6

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. marts 2019..... <i>Equity at 1 April 2019</i>	50.000	40.939	90.939
Praksisændringer..... <i>Change of equity due to change of policy</i>		213.716	213.716
Korrigeret egenkapital 1. april 2019..... <i>Adjusted equity at 1 April 2019</i>	50.000	254.655	304.655
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		11.304	11.304
Egenkapital 31. marts 2020..... <i>Equity at 31 March 2020</i>	50.000	265.959	315.959

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

7

	31/3 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/3 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	31/3 2020 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/3 2019 total liabilities	
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	64.495	0	0	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	8.341.849	-2.534.328	0	0	0
	8.406.344	-2.534.328	0	0	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.***8****Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet har en huslejeforpligtelse som pr. 31.03.2020 udgør 10,9 mio dkk.

The company has a obligation on rent which equals to DKK 10,9 Mio as of 31st March 2020.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Michael Kors (Denmark) ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

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

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Michael Kors (Denmark) ApS, which serves as management company for the joint taxation

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for J. Choo Denmark ApS for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

Ved aflæggelse af årsrapporten 2019/20 har selskabet valgt at bruge reglerne efter IFRS 16 i forbindelse med regnskabsmæssig behandling af leasingkontrakter. I overensstemmelse med reglerne har selskabet reguleret primoreguleringen over egenkapitalen. Beløbet vedrørende indregning af leasingaktiver udgør DKK ('000) 10.864 og den tilsvarende leasinggæld DKK ('000) 10.651 pr. 1. april 2019. Dette har medført en positiv effekt på egenkapitalen pr. 1. april 2019 med DKK ('000) 213.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

The Annual Report of J. Choo Denmark ApS for 2019/20 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

When preparing the annual report 2019, the company has chosen to use the rules in accordance with IFRS 16 in connection with the accounting treatment of leasing contracts. In accordance with the rules, the company has adopted the change to comparative figures in the opening equity. The amount relating to the recognition of leasing assets amounts to DKK ('000) 10,864 and the corresponding leasing debt DKK ('000) 10,651 per 1 April 2019. This has had a positive effect on equity per April 1, 2019 with DKK ('000) 213.

INCOME STATEMENT

Net revenue

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

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Nøglepenge måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Nøglepenge afskrives over aftaleperioden på 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

The Intangible assets are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. The Intangible assets are amortised over the term of the agreement of 10 years.

Tangible fixed assets

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0%

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

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

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

Tilgodehavender

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

Inventories

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

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.