

---

# **O'Neill Retail Denmark ApS**

## **Årsrapport for 2011/12** *Annual Report for 2011/12*


---

CVR-nr. 33 57 25 81

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 13/6 2012

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company*

*on 13/6 2012 23/6-2012*

  
Chairman



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

|  | <u>Side</u><br><u>Page</u> |
|--|----------------------------|
| <b>Påtegninger</b><br><i>Management's Statement and Auditor's Report</i>                       |                            |
| Ledelsespåtegning<br><i>Management's Statement</i>   | 1                          |
| Den uafhængige revisors erklæringer<br><i>Independent Auditor's Report</i>                     | 2                          |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>   |                            |
| Selskabsoplysninger<br><i>Company Information</i>  | 6                          |
| Beretning<br><i>Review</i>   | 7                          |
| <b>Årsregnskab</b><br><i>Financial Statements</i>  |                            |
| Resultatopgørelse 28. februar - 31. januar<br><i>Income Statement 28 February - 31 January</i> | 8                          |
| Balance 31. januar<br><i>Balance Sheet 31 January</i>  | 9                          |
| Egenkapitalopgørelse<br><i>Statement of Changes in Equity</i>                                  | 11                         |
| Noter til årsrapporten<br><i>Notes to the Annual Report</i>                                    | 12                         |
| Regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>   | 14                         |

## **Ledelsespåtegning** **Management's Statement**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 28. februar 2011 - 31. januar 2012 for O'Neill Retail Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2011/12.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of O'Neill Retail Denmark ApS for the financial year 28 February 2011 - 31 January 2012.

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 January 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2011/12.


In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

København, den 13. juni 2012  
*Copenhagen, 13 June 2012*

**Direktion**  
**Executive Board**

  
Helle Behrndtz Jensen

  
Barthold Boreel

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report***

Til kapital ejeren i O'Neill Retail Denmark ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for O'Neill Retail Denmark ApS for regnskabsåret 28. februar 2011 - 31. januar 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge 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.

To the Shareholder of O'Neill Retail Denmark ApS

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of O'Neill Retail Denmark ApS for the financial year 28 February 2011 - 31 January 2012, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent Auditor's Report*

### **Forbehold**

#### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Selskabet har ikke opnået finansiering til dækning af det negative driftsresultat, og der er derfor usikkerhed om finansieringen af selskabets aktiviteter i det kommende år. Dette medfører en væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Årsregnskabet indeholder ikke oplysninger om dette forhold. Regnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift, hvilket vi på dette grundlag ikke finder passende.

### **Afkræftende konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 28. februar 2011 - 31. januar 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

### **Qualification**

#### *Basis for Adverse Opinion*

The Company has not obtained funding to cover the loss from the operations and, consequently, the required financing of the Company's activities is uncertain for the coming year. This gives rise to material uncertainty as to the Company's ability to continue as a going concern. The Financial Statements does not include information about this matter. The Financial Statements have been presented under the assumption of going concern, which we do not consider appropriate on this basis.

### **Adverse Opinion**

In our opinion, because of the significance of the matter discussed in the Basis for Adverse Opinion paragraph, the Financial Statements do not give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 28 February 2011 - 31 January 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Consequently, in our opinion, the Annual Report should not be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report*

### 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. I forbindelse med gennemlæsningen har vi imidlertid konstateret, at ledelsesberetningen ikke omtaler usikkerheden i forbindelse med den manglende finansiering og den manglende forudsætning for fortsat drift. Ledelsesberetningen indeholder derfor efter vores opfattelse ikke en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og virksomhedens finansielle stilling.

### Statement on Management's Review

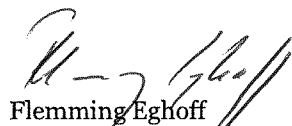
We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements. In connection to the reading we have however found that the Management's Review does not comment on the uncertainty relating to the missing financing and the missing assumption of going concern. In our opinion The Management's Review does therefore not give a true and fair statement of the development in the result of the Company's operations and the financial position of the Company.

Hellerup, den 13. juni 2012

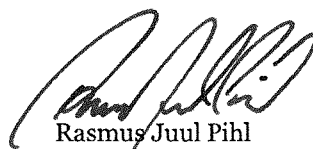
*Hellerup, 13 June 2012*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Flemming Eghoff  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



Rasmus Juul Pihl  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

O'Neill Retail Denmark ApS  
c/o Harbour House  
Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø

**CVR-nr.: 33 57 25 81**

*CVR No:*

**Regnskabsperiode: 28. februar - 31. januar**

*Financial period: 28 February - 31 January*

**Hjemstedskommune: København**

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Direktion**  
*Executive Board*

Helle Behrndtz Jensen  
Barthold Boreel

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## **Beretning** *Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet har i regnskabsåret bestået i salg af tøj fra egen butik i et stormagasin.

Selskabets aktivitet er stoppet med udgangen af regnskabsåret.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et underskud på DKK 1.292.785, og selskabets balance pr. 31. januar 2012 udviser en negativ egenkapital på DKK 1.212.357.

### **Kapitalberedskabet**

Selskabet har tabt over 50 % af selskabskapitalen og er således omfattet af Selskabslovens regler om kapitaltab.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Main activity**

The main activity in the financial year have been sale of clothing from own shop in a department store.

The activity has stopped by the end of the financial year.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for for 2011/12 shows a loss of DKK 1,292,785, and at 31 January 2012 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 1,212,357.

### **Capital resources**

The company has lost more than 50 % of the share capital and is therefore affected by rules about capital loss in the Danish Companies Act.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 28. februar - 31. januar

### Income Statement 28 February - 31 January

|   | Note | 2011/12<br>DKK |
|---|------|----------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>   |      | 40.379         |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff expenses</i>  | 1    | -759.541       |
| Andre driftsomkostninger<br><i>Other operating expenses</i>                                       |      | -573.522       |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |      | -1.292.684     |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   |      | -101           |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>   |      | -1.292.785     |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                  |      | 0              |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>                                      |      | -1.292.785     |

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

|   |            |
|---|------------|
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i> | -1.292.785 |
|   | -1.292.785 |

## Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

### Aktiver Assets

|   | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br>DKK |
|---|-------------|-----------------------|
| Varebeholdninger<br><i>Inventories</i>  |             | <u>522.494</u>        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                   |             | 57.037                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |             | 616.919               |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |             | 146.772               |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   |             | <u>33.750</u>         |
| Tilgodehavender<br><i>Receivables</i>   |             | <u>854.478</u>        |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>                                   |             | <u>144.367</u>        |
| Omsætningsaktiver<br><i>Currents assets</i>   |             | <u>1.521.339</u>      |
| Aktiver<br><i>Assets</i>  |             | <u>1.521.339</u>      |

## Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

### Passiver Liabilities and equity

|  | Note     | 2011/12<br>DKK    |
|--|----------|-------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |          | 80.000            |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |          | -1.292.357        |
| <b>Egenkapital<br/><i>Equity</i></b>   | <b>2</b> | <b>-1.212.357</b> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |          | 160.268           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>  |          | 2.573.428         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser<br/><i>Short-term debt</i></b>  |          | <b>2.733.696</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser<br/><i>Debt</i></b>  |          | <b>2.733.696</b>  |
| <b>Passiver<br/><i>Liabilities and equity</i></b>  |          | <b>1.521.339</b>  |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 3        |                   |
| Nærtstående parter og ejerforhold<br><i>Related parties and ownership</i>  | 4        |                   |

## Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

|   | Selskabskapital<br><i>Share capital</i><br>DKK | Overført<br>resultat<br><i>Retained earnings</i><br>DKK | I alt<br><i>Total</i><br>DKK |
|---|--|---|------------------------------|
| Egenkapital 28. februar<br><i>Equity at 28 February</i>       | 80.000   | 0   | 80.000                       |
| Valutakursregulering<br><i>Exchange adjustments</i>           | 0  | 428   | 428                          |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>         | 0  | -1.292.785  | -1.292.785                   |
| <b>Egenkapital 31. januar<br/><i>Equity at 31 January</i></b> | <b>80.000</b>                                  | <b>-1.292.357</b>                                       | <b>-1.212.357</b>            |

## Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

|   | 2011/12                    |
|---|----------------------------|
|   | DKK                        |
| <b>1 Personalemkostninger</b><br><i>Staff expenses</i>  |                            |
| Lønninger<br><i>Wages and salaries</i>  | 754.711                    |
| Pensioner<br><i>Pensions</i>  | 4.830                      |
|   | <hr/> <b>759.541</b> <hr/> |
| <br><b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b><br><i>Average number of employees</i> | <br><hr/> <b>2</b> <hr/>   |

### **2 Egenkapital** *Equity*

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i det seneste år.  
*There have been no changes in the share capital during the last year.*

### **3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser** *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Eventualaktiver** *Contingent assets*

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 319 bestående af skattemæssige underskud til fremførelse.  
*The Company has an unrecognized tax asset of kDKK 319 consisting a tax loss carry-forward.*

## Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

### 4 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

O'Neill Retail Europe B.V.

Kapitalejere  
*Majority shareholder*

#### Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

O'Neill Nordic AB

O'Neill Europe B.V.

O'Neill Europe Holding B.V.

#### Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

O'Neill Retail Europe B.V.  
Oosteinde 32  
2361 HE Warmond  
The Netherlands

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for O'Neill Retail Denmark ApS for 2011/12 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2011/12 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 O'Neill Retail Denmark ApS for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report for 2011/12 is 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Translation policies**

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

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

### **Income Statement**

#### **Gross profit**

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 for resale is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Vareforbrug**

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

### **Cost of sales**

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### **Other external expenses**

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

### **Staff expenses**

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

### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

### **Financial income and expenses**

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

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

### Balance Sheet

#### 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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

#### Receivables

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

#### Prepayments

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

#### Deferred tax assets and liabilities

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

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.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

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

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

### **Financial debts**

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