
Auri Hørecenter ApS

Årsrapport for 2012

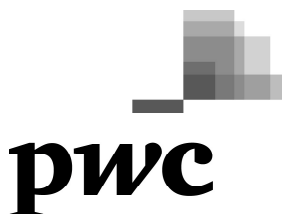
Annual Report for 2012

CVR-nr. 28 11 74 77

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 31/5 2013

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2013*

Marc Prette
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
--	---

Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
--	---

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
---	---

Beretning <i>Review</i>	6
----------------------------	---

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
---	---

Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
--	---

Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	12
---	----

Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15
--	----

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Auri Hørecenter ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Klampenborg, den 31. maj 2013
Klampenborg, 31 May 2013

Direktion
Executive Board

Marc Prette

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Auri Hørecenter ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Auri Hørecenter ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Auri Hørecenter ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

To the Shareholder of Auri Hørecenter ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Auri Hørecenter ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

de billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighe-derne, men ikke at udtrykke en konklusion om effek-tiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledel-sens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af års-regnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 effective-ness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 31. maj 2013

Hellerup, 31 May 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Michael Colstrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Steffen Kaj Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Auri Hørecenter ApS
Dyrehavevej 3
2930 Klampenborg
Hjemmeside: www.audionova.dk
Website:

CVR-nr.: 28 11 74 77
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Direktion *Executive Board*

Marc Prette

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet HAL Trust, Bermuda.
The Company is included in the Group Annual Report of HAL Trust, Bermuda .

Koncernrapporten for HAL Trust, Bermuda kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of HAL Trust, Bermuda may be obtained at the following address:

HAL Holding NV
5, Avenue des Citronniers
MC 98000 Monaco

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i salg af høreapparater og hermed beslægtede serviceydelser.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på DKK 4.528.370, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 10.365.222.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen vurderer, at de ændrede refusionsregler, som den danske regering indførte den 1. januar 2013, har reduceret average sales price for høreapparater på det private marked med 30-40%. Dette fald i averages sales price har sammen med de relativt høje (semi-)faste (primært medarbejder- og leje-) omkostninger skabt en vanskelig situation for private hørecentre i Danmark. For at overleve på det aktuelle marked kræves, man lægger sin drift om.

Da ledelsen forudså, refusionerne ville falde i anden halvdel af 2012, blev der udviklet og implementeret en omstruktureringsplan i december 2012 og de første fire måneder af 2013. Omstruktureringen vil forøge omsætningen grundet nye marketingtiltag, kundeandelsbetalingerne til stige grundet forbedret produkt- og serviceudbud, vareforbruget vil falde grundet ændret produktmix, forretningsnetværket vil udvides og optimeres, ligesom medarbejder- og lejeomkostninger pr. solgt høreapparat vil falde. Virkningen ved omstruktureringen skulle kunne ses hele 2013.

Main activity

The Company's main activity is sales of hearing aid and related services.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012 shows a profit of DKK 4,528,370, and at 31 December 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 10,365,222.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

As a result of a change in reimbursement policy which was introduced by the Danish government per January 1st 2013, management estimates that average sales price of hearing aids in the private market has dropped with 30-40%. This drop in average sales price in combination with the relatively high (semi) fixed (mostly staff and rent) cost base has created a difficult situation for private hearing aid dispensers in Denmark. To survive in the current market, a change of operating model is required.

As management anticipated the reimbursement drop during the second part of 2012, a restructuring plan was developed and implemented during the last month of 2012 and the first months of 2013. As a result of this restructuring traffic to the stores will increase as a result of changed marketing approach, own payment from customers will go up as a result of improved product and service offering, cost of goods sold will decrease as a result of changed product mix, store network will be increased and optimized and staff and rental costs per sold hearing aid will go down. The effect of the restructuring should become visible throughout

Beretning

Review

Ledelsen forudser, priserne for høreapparater forbliver under pres i Danmark de næste år. Derfor kræves fortsat fokus på optimering af lønsomheden. Med introduktionen af en ny og mere fleksibel driftsform stoler ledelsen på, at Auri Hørecenter, støttet af AudioNova Group, er i stand til at fastholde en førende og fordelagtig position på det danske marked. Ledelsen betragter sig foran konkurrenterne med hensyn til tiltag i forbindelse med den aktuelle krise.

Begivenheder efter balancedagen

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

2013.

For subsequent years management expect hearing aid prices in Denmark to remain under pressure. This will require a continued focus on optimization of profitability. Having introduced a new and more flexible operating model, management feels confident that Auri Hørecenter, supported by AudioNova Group, is well positioned to maintain a leading and profitable position in the Danish market. Management feels it is ahead of competition in their approach to the current crisis.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		20.103.344	6.210.222
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-11.879.281	-14.209.237
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	1	-2.123.431	-3.608.937
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		6.100.632	-11.607.952
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		892	3.484
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-227.165	-2.598.807
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.874.359	-14.203.275
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.345.989	3.436.421
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.528.370	-10.766.854

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.528.370	-10.766.854
		4.528.370	-10.766.854

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Software <i>Software</i>		81.479	178.573
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		81.479	178.573
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.593.419	3.007.518
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.765.198	2.369.836
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		3.358.617	5.377.354
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.004.477	1.070.205
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.004.477	1.070.205
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.444.573	6.626.132

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Varebeholdninger		2.968.334	2.096.734
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.318.650	5.322.175
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		51.374	34.398
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		1.381.410	2.727.400
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		0	3.922.937
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		98.318	234.056
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		8.849.752	12.240.966
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		1.218.130	203.115
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		13.036.216	14.540.815
<i>Currents assets</i>			
Aktiver		17.480.789	21.166.947
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		130.000	130.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.235.222	5.706.852
Egenkapital <i>Equity</i>	4	10.365.222	5.836.852
Hensættelse til garantiforpligtigelser <i>Provisions for warranties</i>		915.302	574.454
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		915.302	574.454
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	704.405
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		0	704.405
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	5.824.066
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	94.644
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.715.867	4.502.342
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.703.222	2.078.424
Anden gæld <i>Other payables</i>		718.357	967.666
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		62.819	584.094
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		6.200.265	14.051.236
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		6.200.265	14.755.641
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		17.480.789	21.166.947
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	6		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
1 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	97.095	61.757
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Amortisation of property, plant and equipment</i>	2.026.336	3.547.180
	2.123.431	3.608.937
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	206.793	2.220.739
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	20.372	378.068
	227.165	2.598.807
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	-3.922.937
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.391.079	485.449
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-45.090	1.067
	1.345.989	-3.436.421

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	130.000	5.706.852	5.836.852
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	4.528.370	4.528.370
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	130.000	10.235.222	10.365.222
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 130 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 130 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

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

	2012	2011	2010	2009	2008
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	130.000	125.000	125.000	125.000	125.000
<i>Share capital at 1 January</i>					
Kapitalforhøjelse	0	5.000	0	0	0
<i>Capital increase</i>					
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<i>Capital decrease</i>					
Selskabskapital 31. december	130.000	130.000	125.000	125.000	125.000
<i>Share capital at 31 December</i>					

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode <i>Lease obligations, period of non-terminability</i>	3.017.665	3.627.023

Sikkerhedsstillelser *Security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with bankers

Selskabet har afgivet virksomhedspant på TDKK 9.000 til sikkerhed for bankgæld. Virksomhedspant omfatter varelager, tilgodehavender fra salg af vare og tjeneste ydelser samt driftsmidler og inventar.
The company has given the a pledge on TDKK 9.000. The pledge include stock, trade receivables and other fixtures and fittings, tools and equipment

6 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:

Audionova ApS, Klampenborg

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Auri Hørecenter ApS for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er dog foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal for 2011.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Auri Hørecenter ApS for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B with optional provisions from reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Some reclassifications have been made to comparatives for 2011

The Annual Report for 2012 is presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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 finansiell 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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

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.

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 goods sold

Cost of goods sold and consumables comprise the goods for resale and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskab og øvrige danske virksomheder. Den danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder og software måled til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder og software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

The Company is jointly taxed with its parent company and other affiliated Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Acquired rights and software is measured at cost less accumulated amortisation. Acquired rights and software is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-8 years
Leasehold improvements	5 years

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Impairment of fixed assets

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

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

Inventories

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

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. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for re sale and consumables equals landed cost.

Receivables

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

Prepayments

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af faktureret salg, som kan returneres i det efterfølgende regnskabsår. Forpligtelsen er opgjort som et skøn over, hvad der forventes returneres.

Financial debts

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Deferred income

Deferred income comprises invoiced revenue which are subject to sales return in the coming period. The obligation is estimated as revenue which are expected returned.