

**DANCOVER A/S**  
**Nordre Strandvej 119 G**  
**3150 Hellebæk**  
**CVR-NR. 10 14 80 14**

**Årsrapport for**  
**2015**  
***Annual Report for 2015***

**(13. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
31/03 2016

*The Annual Report was presented and adopted  
at the Annual General Meeting of the Company  
on 31/03 2016*

---

Niels Sigurd Wegner  
Dirigent  
*Chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditors' Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	18
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	23

## Ledespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dancover A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellebæk, den 31. marts 2016  
*Hellebæk, 31 March 2016*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Henrik Boserup-Wedam

Lene Boserup-Wedam

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Dancover A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

## **Ledespåtegning**

*Statement by management on the annual report*

### **Bestyrelse**

#### *Supervisory Board*

Niels Sigurd Wegner  
formand  
*chairman*

Lene Boserup-Wedam

Lasse Bruun Petersen

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent auditor's report*

### ***Til kapitalejeren i Dancover A/S***

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Dancover A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 Dancover A/S***

#### **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Dancover A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Management's responsibility for the financial statements**

The management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of the 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 about 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing 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 misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

København, den 31. marts 2016

*København, 31 March 2016*

#### **TT Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 29 16 85 04

Torben Madsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Statement on management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Thøger Rude Andersen  
registreret revisor, CMA  
*Registered Accountant*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

Dancover A/S

Nordre Strandvej 119 G

3150 Hellebæk

Telefon: 70267620

*Tel:*

Telefax: 70267630

*Fax:*

Hjemmeside: [www.dancover.dk](http://www.dancover.dk)

*Website:*

CVR-nr. 10 14 80 14

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year: 1 January - 31 December*

Hjemsted: Helsingør

*Domicile:*

### **Bestyrelse**

#### ***Board of directors***

Niels Sigurd Wegner, formand (*chairman*)

Lene Boserup-Wedam

Lasse Bruun Petersen

### **Direktion**

#### ***Executive board***

Henrik Boserup-Wedam

Lene Boserup-Wedam

### **Revision**

#### ***Auditors***

TT Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Vester Voldgade 107

1552 København V.

### **Pengeinstitut**

#### ***Bankers***

Sydbank

### **Koncernregnskab**

#### ***Consolidated financial statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Pavilo ApS

*The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company Pavilo ApS*



## Hoved- og nøgletal

### *Financial highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*5-year summary:*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	44.554.826	46.773.612	34.901.746	25.630.776	22.549.313
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	9.529.086	16.205.627	10.853.617	6.882.203	7.541.732
<i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>					
Resultat af finansielle poster	-550.860	366.402	-1.155.190	-399.294	-217.988
<i>Result of net financials</i>					
Årets resultat	6.669.321	12.380.928	7.145.548	4.763.854	5.502.344
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	37.373.081	40.049.070	29.799.972	22.903.007	14.835.171
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	15.438.435	20.769.119	15.388.191	12.242.644	9.478.804
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	76	61	51	45	29
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Soliditetsgrad	41,3%	51,9%	51,6%	53,5%	63,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	36,8%	68,5%	51,7%	43,9%	76,1%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er engros- og detailhandel med telte internationalt.

#### **Business activities**

The company's objective is wholesale and retail of tents internationally and to carry on other related activities.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

#### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the annual report is not subject to any uncertainty.

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 6.669.321, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 15.438.435.

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 6,669,321, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 15,438,435.

Dancover A/S har i årets løb fortsat væksten med en betydelig omsætningsfremgang.

Dancover A/S continuing the growth with a significant increase in turnover.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Post balance sheet events**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

#### **Risikoforhold**

#### **Risks**

##### ***Driftsmæssige risici***

Der er sædvanlige forretningsmæssige risici forbundet med driften.

##### ***Operating risks***

There is no extraordinary operating risks associated with the company's activities.

##### ***Finansielle risici***

Der er ikke særlige finansielle risici forbundet med driften.

##### ***Financial risks***

There is no specified financial risks associated with the company's activities.

##### ***Valutarisici***

Da selskabet foretager en del af forretningen i USD, kan væsentlige ændringer i valutakursen påvirke driftsresultatet.

##### ***Currency risks***

A change in the exchange rate in especially USD can influence the income statement.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Selskabets videnressourcer kan primært henføres til medarbejdere og handelsplatform på internettet. Selskabet vil til stadighed udvikle både medarbejderes kompetence samt handelsplatformen.

#### **Miljøforhold**

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre.

Selskabet arbejder til stadighed på at minimere sit energiforbrug, herunder gennem investeringer i energibesparende produkter.

#### **The company's knowledge resources if they are of particular importance to the future earnings**

The company's knowledge resources is primarily the employees knowledge and the trading platform on the www. The company will continue to develop the knowledge of the employees and the trading platform.

#### **The environment**

The company's activities has no substantial environments effects.

The company will continue to minimize the use of electricity, through investments in energy saving products.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Dancover A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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.

The annual report of Dancover A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

The annual report for 2015 is presented in DKK

### **Basis of recognition and measurement**

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's 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 from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Gross profit**

The Company applies the Danish Financial Statements Act § 32 therefore, the company's sales are not reported. Gross profit is a summary of net revenue, change in stocks of finished goods and work in progress and other operating revenue less cost of raw materials and other external costs.

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### **Raw materials and consumables**

Raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries as well as pay roll expenses.

#### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses include interest, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits..

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Tangible assets**

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

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

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
5 år	0 %
5 years	0 %

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

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

#### Stocks

Stocks are measured at using FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are carried at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of stocks is determined as the selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

### Egenkapital

### Equity

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

### Selskabsskat og udskudt skat

### Income tax and deferred tax

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realiseringsværdi.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other debts are measured at net realisable value.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.

**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2015**  
*Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>44.554.826</b>	<b>46.773.612</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-35.025.740	-30.567.985
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>9.529.086</b>	<b>16.205.627</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-234.155	-144.194
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>9.294.931</b>	<b>16.061.433</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	515	813.344
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-551.375	-446.942
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>8.744.071</b>	<b>16.427.835</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.074.750	-4.046.907
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>6.669.321</b>	<b>12.380.928</b>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	12.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.669.321	380.928
		<b>6.669.321</b>	<b>12.380.928</b>

**Balance pr. 31. december 2015****Balance sheet at 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.236.268	1.033.404
	6	<u>1.236.268</u>	<u>1.033.404</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b>Tangible assets</b>			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	691.199	667.585
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b>Fixed asset investments</b>		<u>691.199</u>	<u>667.585</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets total</b>		<u>1.927.467</u>	<u>1.700.989</u>
<b>Varebeholdninger</b> <b>Stocks</b>	8	<u>31.641.854</u>	<u>30.209.835</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.155.058	2.081.445
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		1.166.200	672.844
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		60.518	179.549
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	421.984	451.946
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<u>3.803.760</u>	<u>3.385.784</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>		<u>0</u>	<u>4.752.462</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets total</b>		<u>35.445.614</u>	<u>38.348.081</u>

**Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)**  
*Balance sheet at 31 December (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK	DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>37.373.081</u></b>	<b><u>40.049.070</u></b>
<i>Assets total</i>			

**Balance pr. 31. december 2015****Balance sheet at 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		14.938.435	8.269.119
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	12.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>	10	<u>15.438.435</u>	<u>20.769.119</u>
<i>Equity total</i>			
Hensættelse til udskudt skat	11	45.096	22.413
<i>Provision for deferred tax</i>			
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>45.096</u>	<u>22.413</u>
<i>Provisions total</i>			
Banker		3.049.421	0
<i>Banks</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		185.994	113.000
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.186.464	8.460.395
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.119.792	10.536
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		2.052.067	4.006.583
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		6.295.812	6.667.024
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>21.889.550</u>	<u>19.257.538</u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>21.889.550</u>	<u>19.257.538</u>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>37.373.081</u>	<u>40.049.070</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			

**Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK	DKK
<b>Passiver</b>			
<b><i>Liabilities and equity</i></b>			
Eventualposter mv.	12		
<i>Contingencies, etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
<i>Collateral and security</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	14		
<i>Related parties and ownership</i>			

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	29.109.341	25.299.894
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring mv.	4.602.154	3.642.474
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.314.245	1.625.617
<i>Other staff costs</i>		
	<u>35.025.740</u>	<u>30.567.985</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>3.578.722</u>	<u>2.340.772</u>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>76</u>	<u>61</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	234.155	144.194
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<u>234.155</u>	<u>144.194</u>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows</i>		
Driftsmateriel og inventar	234.155	144.194
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	<u>234.155</u>	<u>144.194</u>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	515	586
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	0	812.758
<i>Exchange gains</i>		
	<u>515</u>	<u>813.344</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	113.194	100.863
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	438.181	346.079
<i>Other financial costs</i>		
	<u>551.375</u>	<u>446.942</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.052.067	4.006.583
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	22.683	40.324
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>2.074.750</u>	<u>4.046.907</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo	1.508.650
<i>Cost at the beginning</i>	
Tilgang i årets løb	437.019
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-111.927
<i>Disposals for the year</i>	
	<u>1.833.742</u>
Kostpris ultimo	
<i>Cost at the end</i>	
Af- og nedskrivninger primo	448.767
<i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	
Årets afskrivninger	260.634
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-111.927
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	
	<u>597.474</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	
<i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>1.236.268</u></b>
<b>Carrying amount at the end</b>	

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 7 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investments

	Andre tilgode- havender
	<i>Other receivables</i>
Kostpris primo	691.199
<i>Cost at the beginning</i>	<u>691.199</u>
Kostpris ultimo	
<i>Cost at the end</i>	
Nedskrivninger primo	0
<i>Impairment losses at the beginning</i>	<u>0</u>
Nedskrivninger ultimo	
<i>Impairment losses at the end</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>691.199</b>
<b>Carrying amount at the end</b>	<b><u><u>691.199</u></u></b>

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>8 Varebeholdninger</b>		
<i>Stocks</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	26.223.046	27.522.053
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	5.418.808	2.687.782
<i>Prepayments for goods</i>		
	<u>31.641.854</u>	<u>30.209.835</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende, forsikringspræmier og abonnementer.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding, insurance premiums and subscriptions.*

#### 10 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo	500.000	8.269.114	12.000.000	20.769.114
<i>Equity at the beginning</i>				
Betalt ordinært udbytte	0	0	-12.000.000	-12.000.000
<i>Ordinary dividend paid</i>				
Årets resultat	0	6.669.321	0	6.669.321
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>14.938.435</b>	<b>0</b>	<b>15.438.435</b>
<b>Equity at the end</b>				

Selskabskapitalen består af 500 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat primo	22.414	-17.911
<i>Provision for deferred tax at the beginning</i>		
Hensat i året	22.682	40.324
<i>Provision in year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat ultimo</b>	<u><b>45.096</b></u>	<u><b>22.413</b></u>
<i>Provision for deferred tax at the end</i>		
	I alt	Forventes realiseret i indkomst-året 2015 og senere
	<i>Total</i>	<i>Expected realization in income year 2015 and later</i>
Midlertidige forskelle i alt	<u>204.984</u>	<u>0</u>
<i>Total temporary differences</i>		
Skatteprocent	<u>23,5%</u>	<u>22,0%</u>
<i>Tax rate</i>		
Beregnet udskudt skat i alt	<u><u>45.096</u></u>	<u><u>0</u></u>
<i>Total calculated deferred tax</i>		

## 12 Eventualposter mv.

### *Contingencies, etc.*

Selskabet har indgået leasingaftaler, med en samlet forpligtelse på kr. 154.347 frem til 30. september 2018.

*The company has signed leases with a total commitment on the balance sheet date off DKK 154.347 till 30th September 2018.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 12 Eventualposter mv. (Fortsat)

##### *Contingencies, etc. (continued)*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Pavilo ApS (Administrationselskab) og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2014 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*The Company is jointly taxed with its Parent Company, Pavilo ApS (management company), and has limited and secondary liability together with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2014 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.*

#### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Collateral and security*

Selskabet har stillet virksomhedspant på kr. 7.500.000 i driftsmidler og lager som sikkerhed for sit engagement med pengeinstitut.

*Sydbank established company pledged as collateral for unsecured claims arising from the sale of goods and services and operating equipment and fixtures of DKK 7.500.000.*

#### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

##### *Related parties and ownership*

##### **Ejerforhold**

##### *Ownership*

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

*According to the company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

Pavilo ApS  
Odinshøjvej 94  
3140 Ålgårde