
North Sails A/S

Bjarkesvej 5, DK-3450 Allerød

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 16 95 42 41

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 3 /6 2016*

Trevor Arthur Jenkins
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side <u>Page</u> |
|--|---------------------|
| Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i> | |
| Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i> | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i> | 2 |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | 5 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | 6 |
| Årsregnskab <i>Financial Statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i> | 7 |
| Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i> | 8 |
| Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i> | 10 |
| Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 14 |

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for North Sails A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 3. juni 2016
Allerød, 3 June 2016

Direktion

Executive Board

Jens Hakon Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

Trevor Arthur Jenkins
formand
Chairman

Jens Hakon Christensen

Ib Ussing Andersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of North Sails A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i North Sails A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for North Sails A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 retvisende bil-

To the Shareholder of North Sails A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of North Sails A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, 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 on the Financial Statements

lede. 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 konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores 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.

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.

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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 3. juni 2016
Hellerup, 3 June 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

North Sails A/S
Bjarkesvej 5
DK-3450 Allerød

CVR-nr.: 16 95 42 41

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 17. maj 1993

Incorporated: 17 May 1993

Hjemstedskommune: Allerød

Municipality of reg. office: Allerød

Bestyrelse
Board of Directors

Trevor Arthur Jenkins, formand (*Chairman*)
Jens Hakon Christensen
Ib Ussing Andersen

Direktion
Executive Board

Jens Hakon Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af sejlmagervirksomhed i Danmark, Europa og New Zealand

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 7.910.909, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 14.378.786.

Pr. 1. januar 2015 er selskabet fusioneret med sit danske søsterselskab North Sails Europe A/S. Sammenligningstallene vedrører kun North Sails A/S.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

Like previous years the company's main activity has consisted of sailmaker activities in Denmark, Europe and New Zealand

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 7,910,909, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 14,378,786.

As of 1 January 2015 the company has merged with its Danish sistercompany North Sails Europe A/S. The comparative figures only concern North Sails A/S.

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 | 2015 DKK | 1/10-2013 - 31/12-2014 DKK |
|--|------|-------------------|----------------------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 18.427.876 | 5.732.062 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 1 | -6.600.855 | -21.922.805 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | -513.424 | -530.005 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 11.313.597 | -16.720.748 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 0 | 9.622.253 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 2 | 945.526 | 60.316.154 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 3 | -1.963.552 | -983.999 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 10.295.571 | 52.233.660 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | -2.384.662 | 3.431.199 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 7.910.909 | 55.664.859 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|------------------|-------------------|
| Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i> | | 0 | 155.292.360 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 7.910.909 | -99.627.501 |
| | | 7.910.909 | 55.664.859 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 381.203 | 866.785 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | | 381.203 | 866.785 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 1.174.279 | 1.159.782 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 1.174.279 | 1.159.782 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 1.555.482 | 2.026.567 |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | | 1.204.017 | 2.509.537 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 485.893 | 7.034.256 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 1.689.910 | 9.543.793 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 7.072.345 | 2.124.993 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 43.958.403 | 27.384.610 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 1.043.475 | 673.926 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 919.346 | 3.017.766 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 90.424 | 776.899 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 53.083.993 | 33.978.194 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 4.483.743 | 3.815.592 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 59.257.646 | 47.337.579 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 60.813.128 | 49.364.146 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 870.598 | 870.597 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 13.508.188 | 2.302.390 |
| Egenkapital Equity | 4 | 14.378.786 | 3.172.987 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | 3.800.000 | 6.800.000 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 3.800.000 | 6.800.000 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 24.818 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | | 2.783.242 | 15.267.655 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 978.168 | 1.018.791 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 35.112.954 | 19.285.840 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 48.347 | 0 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 3.686.813 | 3.818.873 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 42.634.342 | 39.391.159 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 42.634.342 | 39.391.159 |
| Passiver Liabilities and equity | | 60.813.128 | 49.364.146 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 5 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 6 | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 DKK | 1/10-2013 - 31/12-2014 DKK |
|--|------------------|----------------------------------|
| 1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 6.009.090 | 20.274.166 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 396.133 | 1.075.385 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 152.959 | 304.081 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i> | 42.673 | 269.173 |
| | 6.600.855 | 21.922.805 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 16 | 33 |
| 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from fixed asset investments</i> | 0 | 59.522.764 |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 942.512 | 758.176 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 3.014 | 35.214 |
| | 945.526 | 60.316.154 |
| 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 543.804 | 145.608 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 27.977 | 323.904 |
| Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments, expenses</i> | 1.391.771 | 514.487 |
| | 1.963.552 | 983.999 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 <i>Equity at 1 January</i> | 870.597 | 2.302.390 | 3.172.987 |
| Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i> | 1 | 3.294.889 | 3.294.890 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i> | 870.598 | 5.597.279 | 6.467.877 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 7.910.909 | 7.910.909 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 870.598 | 13.508.188 | 14.378.786 |

Selskabskapitalen består af 870.598 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 870,598 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

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

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i> | 870.597 | 870.597 | 870.597 | 870.597 | 837.517 |
| Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i> | 1 | 0 | 0 | 0 | 33.080 |
| Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i> | 870.598 | 870.597 | 870.597 | 870.597 | 870.597 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|
| | DKK | 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> | | |
| Operational leasing | 358.621 | 671.850 |
| <i>Operating Lease obligations</i> | | |
| Huslejeforpligtelser | 4.589.736 | 7.610.294 |
| <i>Lease obligations</i> | | |
| | 4.948.357 | 8.282.144 |

Sikkerhedsstillelser

Security

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

| | | |
|--|------------|------------|
| Ejerpantebreve på i alt TDKK 11.000, der giver pant i varebeholdninger, immaterielle anlægsaktiver, motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været registreret, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi af | 27.384.208 | 18.063.671 |
| <i>Mortgage deeds totaling DKK 11,000k with collateral in inventories, intangible assets, currently and formerly unregistered motor vehicles, as well as unsecured claims arising from the sale of goods and services with a total carrying value of</i> | | |

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har kautioneret ubegrænset for flere koncernselskabers bankgæld i en cashpoolordning.
The company has provided an unlimited intercompany guarantee for group companies bank debt in cash pool.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

NTG Europe limited

Hovedaktionær
Majority stockholder

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:

NTG Europe (UK) Limited
3 Cadogan Gate
SW1X 0AP London
United Kingdom
Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet NSG (Bermuda) LP.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company NSG (Bermuda) LP.

Koncernrapporten for NSG (Bermuda) LP kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of NSG (Bermuda) LP may be obtained at the following address:

3 Cadogan Gate
SW1X 0AP London
United Kingdom

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for North Sails A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Ledelsen har for regnskabsåret 1 januar 2015 - 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere de forhøjede størrelsesgrænser i årsregnskabsloven, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015. Førtidsimplementeringen medfører, at virksomheden kan aflægge årsrapport efter regnskabsklasse B i stedet for som hidtil regnskabsklasse C-mellem. Som følge heraf har virksomheden undladt en række noteoplysninger samt oplysninger i ledelsesberetningen.

Førtidsimplementeringen har ikke effekt på virksomhedens aktiver, passiver eller finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere årsregnskabslovens § 123, stk. 2 vedrørende sammenlægningsmetoden, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Førtidsimplementeringen medfører, at virksomhedens koncerninterne sammenslutninger anses som sket på erhvervelsestidspunktet til de regnskabsmæssige værdier, hvorfor der ikke foretages tilpasning af sammenligningstal.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, er ikke indarbejdet i

Basis of Preparation

The Annual Report of North Sails A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The management have for the fiscal year 1 January - 31 December 2015 chosen to preimplement the increased limits in the Danish Financial Statements Act, that is entered into effect for fiscal years starting 1 January 2016 or later, cf. law no. 738 of 1 June 2015.

The preimplementation entails that the company can prepare the financial statements in accordance with reporting class B instead of reporting class C-medium previously. As a consequence the company has omitted various information in the notes and management's review.

The preimplementation has not had an effect on the company's assets, liabilities or financial position at 31 December 2015.

The management have for the fiscal year 1 January 2015 - 31 December 2015 chosen to preimplement the Danish Financial Statements Act § 123, 2 regarding the combining method, that is entered into effect for fiscal years starting 1 January 2016 or later, cf. law no. 738 of 1 June 2015.

Preimplementation requires, that the companies merger is considered to be done at the date of merger at book values, hence there is no adaption of the comparative figures.

The additional changes to the Danish Financial Statements Act, that are implemented as of 1 January 2016 have not been implemented in the

Regnskabspraksis

Accounting Policies

årsrapporten.

Resultatopgørelsen er ændret fra den funktionsopdelte til den artsopdelte metode; sammenligningstallene er tilsvarende ændret. Ændringen har ikke haft en effekt på resultat før skat.

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.

financial statements.

The income statement has been changed from the function method to the type method; the comparative figures have been adjusted as well. The change has not had an effect on the Profit/loss before tax.

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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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*

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Fusionen mellem North Sails A/S og North Sails Europe A/S er foretaget med virkning pr. 1. januar 2015.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Business combinations

Uniting of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the uniting-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative figures have not been restated.

The merger between North Sails A/S and North Sails Europe A/S is effective as of 1 January 2015.

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.

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

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes når disse er færdigleveret.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

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.

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/loss

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 is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised when the service has been completed.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

rabatter i forbindelse med salget.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

discounts relating to sales.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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

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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Nyanskaffelser uden blivende værdi for selskabet omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i datter virk som he der virk som he der indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Balance Sheet

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.

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 3-5 years

Assets without permanent value to the company are recognized as costs in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datter virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder.

dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes som udgangspunkt i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Newly acquired or newly established companies is recognised in the financial statement from the time of acquisition. Companies sold or disposed are recognised until the date of disposal.

Profit or loss from disposal of subsidiaries are to be determined as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the time of the sale including non-depreciated goodwill and expected cost for sale and disposal. Profit and loss are recognised in the Income Statement as financial income.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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 telefoni, internet, forsikringspræmier og abonnementer.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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 telecommunications, internet, insurance premiums and subscriptions.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre hensatte forpligtelser omfatter tabsgivende aftaler vedrørende lejemål.

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Other provisions include onerous contracts regarding lease arrangements.

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

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

Financial debts

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