



Tlf: +45 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-no. 20 22 26 70

**TINKOFF SPORT A/S**

**LYNGSØ ALLÉ 3, 2970 HØRSBOLM**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 21. juni 2016**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 21 June 2016*

---

**Gawie Murray Nienaber**  
*Chairman of the Meeting*

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

**CVR-NR. 20 30 03 45**  
**CVR NO. 20 30 03 45**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	11-20
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	21
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	22-23
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	24
Noter..... <i>Notes</i>	25-32

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Tinkoff Sport A/S  
Lyngsø Allé 3  
2970 Hørsholm

Telefon: +45 45 87 38 20

*Telephone:*

Telefax: +45 97 16 84 80

*Telefax:*

CVR-nr.: 20 30 03 45

*CVR No.:*

Stiftet: 1. juli 1997

*Established:* 1 July 1997

Hjemsted: Lyngby-Taarbæk

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Gawie Murray Nienaber, Formand

*Chairman*

Stefano Feltrin

Tina Birkeslund

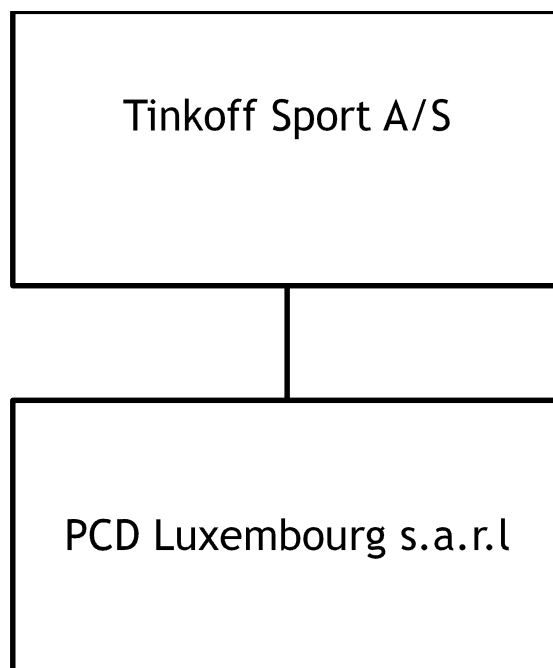
**Direktion**  
*Board of Executives*

Stefano Feltrin

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
8000 Aarhus C

KONCERNOVERSIGT  
GROUP STRUCTURE



Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:  
*The following companies are consolidated:*

Dattervirksomheder  
Subsidiaries  
PCD Luxembourg s.a.r.l

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

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

*Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Tinkoff Sport A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

*The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Lyngby-Taarbæk, den 21. juni 2016  
*Lyngby-Taarbæk, 21 June 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Stefano Feltrin

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Gawie Murray Nienaber  
Formand  
*Chairman*

---

Stefano Feltrin

---

Tina Birkeslund

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Tinkoff Sport A/S*

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tinkoff Sport A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*To the shareholder of Tinkoff Sport A/S*

**REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Tinkoff Sport A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Auditor's Responsibility**

*Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

**STATEMENT ON THE 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 consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.*

Aarhus, den 21. juni 2016  
*Aarhus, 21 June 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Arne B. Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Jesper L. Christensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2015 EUR '000 EUR '000	2014 EUR '000 EUR '000	2013 EUR '000 EUR '000	2012 EUR '000 EUR '000	2011 EUR '000 EUR '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	22.838	14.813	11.753	9.137	12.472
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	957	477	-1.008	-20	-1
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	53	-17	9	37	86
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	1.010	460	-999	17	84
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	644	333	-1.041	12	63
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	11.122	11.233	6.790	8.985	8.166
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	1.034	393	62	945	932
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	97	66	39	39	39
<i>Average number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	9,0	5,1	-12,7	0,2	0,9
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	9,3	3,5	0,9	10,5	11,4
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	90,3	146,4	-206,8	1,8	9,3
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*

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

Selskabets hovedaktivitet har også i 2015 været at drive cykelholdet Team Tinkoff-Saxo med dertil knyttede aktiviteter i form af event og salg af merchandise.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 644 t.EUR, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 1.034 t.EUR.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og ligger på det forventede niveau.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Årsregnskabet for regnskabsåret, der slutter 31. december 2015, er godkendt, og økonomidirektøren sørger for indberetning af dette.

Den administrerende direktør undersøger fortsat mulighederne for at fortsætte Teamet i 2017.

Selskabet vil fortsat blive drevet ud fra forudsætningen om, at Teamet vil fortsætte.

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

**Særlige risici**

Der foreligger ikke særlige risici ud over almindelige kommercielle risici i koncernen. En del af koncernens lånefaciliteter er i fremmed valuta. Der forventes ikke væsentlige negative afvigelser i den anledning.

**Forventninger til fremtiden**

Resultatmæssigt forventes et positivt resultat for 2016.

**Principal activities**

*Again in 2014 the main activity of the company has been the running of the cycling Team Tinkoff-Saxo along with related activities in the form of events and merchandise sales*

**Development in activities and financial position**

*The income statement of the Company for 2015 shows a profit of 644 t.EUR, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of 1.034 t.EUR.*

*The profit for the year is considered satisfactory and in line with expectations.*

**Significant events after the end of the financial year**

*The Statutory Accounts for the period ending 31 December 2015 were approved and the Finance Manager will take the necessary actions to complete the filing of the Statutory Accounts .*

*The CEO is still looking for options and possibility to continue the Team for 2017.*

*The Company will continue to be managed on the basis that the team will be an ongoing Team.*

*There are no events, except those above, that have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**Special risks**

*The Group is not exposed to any special risks except for normal commercial risks. Some of the Group's loan facilities are in foreign currency. No material negative deviations are expected in this connection.*

**Future expectations**

*The results are expected to be positive for 2016.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Tinkoff Sport A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

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.

*The annual report of Tinkoff Sport A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General information on recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

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

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The carrying amount of tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**Rapporteringsvaluta**

Årsrapporten er aflagt i EUR baseret på bogføringen i DKK. Årsrapporten aflægges i EUR for at opnå større sammenlignelighed med virksomhedens europæiske konkurrenter.

**Reporting currency**

*The annual report has been presented in EUR based on bookkeeping in DKK. The annual report has been presented in EUR to achieve greater comparability with the European competitors of the company.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Tinkoff Sport A/S samt dattervirksomheder, hvori Tinkoff Sport A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Tinkoff Sport A/S and its subsidiary enterprises in which Tinkoff Sport A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen består af sponsorindtægter, salg af merchandise og startpenge mv.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

**Skat**

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue comprises sponsorship income, sale of merchandise and initial capital etc.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

**Staff costs**

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

**Results of subsidiary enterprises**

*The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from current investments, debt and transactions in foreign currencies.*

**Tax**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

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

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

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

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Other plants, operating equipment and fixtures and fittings are measured at cost price with deduction of accumulated depreciation.*

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
	<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

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

**Varebeholdninger**

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

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

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.*

*Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.*

*Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

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

**Inventories**

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

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

**Receivables**

*Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.*

**Tax payable and deferred tax**

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

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

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Gældsforpligtelser**

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

***Liabilities***

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

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

*The income statements of foreign subsidiary enterprises and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the year and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.*

*Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse for moderselskabet udeladt.

**NØGLETAL**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

*Cash flows from investing activities:*

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

*Cash flows from financing activities:*

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.*

*With reference to the Danish Financial Statements Act § 86 is the preparation of cash flow statement for the parent company omitted.*

**KEY FIGURES**

*The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation & Key Figures". Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>22.837.869</b>	<b>14.813</b>	<b>22.728.314</b>	<b>14.758</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-21.821.913	-14.280	-21.821.913	-14.280
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-58.979	-56	-5.962	-3
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>956.977</b>	<b>477</b>	<b>900.439</b>	<b>475</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	43.789	-1
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	93.184	10	101.194	10
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-40.401	-27	-40.401	-27
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>1.009.760</b>	<b>460</b>	<b>1.005.021</b>	<b>457</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-366.134	-127	-361.395	-124
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...</b>		<b>643.626</b>	<b>333</b>	<b>643.626</b>	<b>333</b>
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>643.626</b>	<b>333</b>	<b>643.626</b>	<b>333</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>643.626</b>	<b>333</b>		
<i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>					
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				43.789	-1
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....				599.837	334
<i>Retained earnings</i>					
<b>I ALT.....</b>				<b>643.626</b>	<b>333</b>
<i>TOTAL</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 EUR EUR	2014 EUR '000 EUR '000	2015 EUR EUR	2014 EUR '000 EUR '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		252.579	303	8.572	6
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		163	8	163	8
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>252.742</b>	<b>311</b>	<b>8.735</b>	<b>14</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	169.837	126
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		149	0	149	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		122.252	71	122.252	71
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>122.401</b>	<b>71</b>	<b>292.238</b>	<b>197</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>375.143</b>	<b>382</b>	<b>300.973</b>	<b>211</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		6.700	7	6.700	7
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventory</i>		<b>6.700</b>	<b>7</b>	<b>6.700</b>	<b>7</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		818.254	352	818.252	351
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	131.577	209
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		0	363	0	363
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		46.443	247	9.750	225
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		81.470	162	81.470	162
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Accounts receivable</i>		<b>946.167</b>	<b>1.124</b>	<b>1.041.049</b>	<b>1.310</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>9.794.470</b>	<b>9.720</b>	<b>9.773.074</b>	<b>9.701</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>10.747.337</b>	<b>10.851</b>	<b>10.820.823</b>	<b>11.018</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>11.122.480</b>	<b>11.233</b>	<b>11.121.796</b>	<b>11.229</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2015	2014	2015	2014
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Selskabskapital.....		72.113	72	72.113	72
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	156.987	113
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført overskud.....		962.275	321	805.288	208
<i>Retained profit</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>1.034.388</b>	<b>393</b>	<b>1.034.388</b>	<b>393</b>
<i>EQUITY</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....		2.555	0	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....		<b>2.555</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.		7.603.381	8.785	7.603.381	8.785
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		418.609	206	418.113	200
<i>Trade payables</i>					
Anden gæld.....		2.063.547	1.849	2.065.914	1.851
<i>Other liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> .....		<b>10.085.537</b>	<b>10.840</b>	<b>10.087.408</b>	<b>10.836</b>
<i>Current liabilities</i>					
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>10.085.537</b>	<b>10.840</b>	<b>10.087.408</b>	<b>10.836</b>
<i>LIABILITIES</i>					
<b>PASSIVER</b> .....		<b>11.122.480</b>	<b>11.233</b>	<b>11.121.796</b>	<b>11.229</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>8</b>				
<i>Contingencies etc.</i>					
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>9</b>				
<i>Charges and securities</i>					
<b>Nærtstående parter</b>	<b>10</b>				
<i>Related parties</i>					

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**CASH FLOW STATEMENT**

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	EUR	EUR '000
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	643.626	333
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	58.979	56
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	366.134	127
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	17	8
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-186.018	16
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-754.723	4.113
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>128.015</b>	<b>4.653</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-8
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-50.831	-72
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-50.831</b>	<b>-80</b>
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	-2.975	15
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-2.975</b>	<b>15</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>74.209</b>	<b>4.588</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	9.720.262	5.132
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>9.794.471</b>	<b>9.720</b>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>9.794.470</b>	<b>9.720</b>



**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	Group		Parent company		
	2015 EUR EUR	2014 EUR '000 EUR '000	2015 EUR EUR	2014 EUR '000 EUR '000	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	97	66	97	66	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	21.760.741	14.228	21.760.741	14.228	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	47.452	24	47.452	24	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring.....	10.112	17	10.112	17	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	3.608	11	3.608	11	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>21.821.913</b>	<b>14.280</b>	<b>21.821.913</b>	<b>14.280</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	8.010	0	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	93.184	10	93.184	10	
<i>Other interest income</i>					
	<b>93.184</b>	<b>10</b>	<b>101.194</b>	<b>10</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	13	0	13	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	40.401	14	40.401	14	
<i>Other interest income</i>					
	<b>40.401</b>	<b>27</b>	<b>40.401</b>	<b>27</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.739	3	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	361.395	124	361.395	124	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>366.134</b>	<b>127</b>	<b>361.395</b>	<b>124</b>	

NOTER  
NOTES

Note  
Note

Materielle anlægsaktiver  
*Tangible fixed assets*

5

	Koncernen <i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.215.385	8.329
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-37	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>1.215.348</b>	<b>8.329</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	909.255	2.702
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation</i>	53.514	5.464
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	<b>962.769</b>	<b>8.166</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>252.579</b>	<b>163</b>

NOTER  
 NOTES

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

 Note  
 Note

5

	<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Parent company</i>	
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	419.627	8.329
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-37	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>419.590</b>	<b>8.329</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	410.520	2.702
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Årets afskrivninger .....	498	5.464
<i>Depreciation</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>411.018</b>	<b>8.166</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>8.572</b>	<b>163</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER  
NOTES

Finansielle anlægsaktiver  
*Fixed asset investments*

Note  
Note

6

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	141	71.429
Tilgang..... <i>Additions</i>	8	50.823
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>149</b>	<b>122.252</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b> <i>Balance 31 December 2015</i>	<b>149</b>	<b>122.252</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>149</b>	<b>122.252</b>

NOTER  
NOTES

Note  
Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)  
Fixed asset investments (continued)

6

	Morderselskabet Parent company		
	Kapitalandele i datter- virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer Other securities	Lejedespositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	12.851	141	71.429
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-1	0	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	8	50.823
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>12.850</b>	<b>149</b>	<b>122.252</b>
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	113.198	0	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	43.789	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	<b>156.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo 31. december 2015.....</b> <i>Balance 31 December 2015</i>	<b>169.837</b>	<b>149</b>	<b>122.252</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>169.837</b>	<b>149</b>	<b>122.252</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)  
Investments in subsidiaries (EUR)

Navn og hjemsted Company	Egenkapital Equity	Årets resultat Profit for the year	Stemme og ejerandel % Ownership %
PCD Luxembourg s.a.r.l.....	169.838	43.789	100%

NOTER  
NOTES

Egenkapital  
Equity

Note  
Note

7

	Koncernen Group			
	Selskabs- kapitalværdi Share capital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to equity va	Overført overskud Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	72.296	0	320.723	393.019
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	-183	0	-2.074	-2.257
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	643.626	643.626
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>72.113</b>	<b>0</b>	<b>962.275</b>	<b>1.034.388</b>

NOTER  
 NOTES

 Note  
 Note

**Egenkapital (fortsat)**  
*Equity (continued)*

7

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>			
	<b>Selskabs- kapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Reserve for nettoopsk. efter indre kapitalværdis metode</b> <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	<b>Overført overskud</b> <i>Retained profit</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	72.296	113.198	207.525	393.019
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	-183	0	-2.074	-2.257
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	43.789	599.837	643.626
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>72.113</b>	<b>156.987</b>	<b>805.288</b>	<b>1.034.388</b>

Selskabskapitalen blev forhøjet i 2013 med 159 t. EUR.

*The share capital has increased in 2013 with 159 t. EUR.*

	<b>2015</b> EUR EUR	<b>2014</b> EUR '000 EUR '000
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 1.074 stk. a nom. 500 kr.....	72.113	72
	<b>72.113</b>	<b>72</b>

**NOTER  
NOTES****Eventualposter mv.**

8

*Contingencies etc.*

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser af 1-2 års varighed med ryttere og staf.

*The Company has contract commitments of 1-2 year with riders and staf.*

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 369 t. EUR pr. balancedagen. Aktivet er ikke indregnet i balancen, som følge af usikkerhed omkring udnyttelsen heraf.

*The company has a deferred tax asset of EUR ('000) 369 at the balance sheet date. The asset is not recognised in the balance sheet because of uncertainty with respect to the utilization of it.*

**Huslejeforpligtelser***Rent liabilities*

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en samlet forpligtelse på 12 t. EUR pr. 31. december 2015.

*The Company has entered into lease contracts with a total commitment of EUR ('000) 12.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

9

*Charges and securities*

Af selskabets likvide midler er 5.755 t. EUR pr. 31. december 2015 deponeret til sikkerhed for selskabets garantistillelse overfor UCI (Den Internationale Cykelunion).

*The company's cash includes EUR ('000) 5.755 which has been deposited as security for guarantees granted towards UCI (The International Cycling Union) as at 31 December 2015.*

**Nærtstående parter**

10

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse:***Related parties:*

Holbird Group Ltd.

*Holbird Group Ltd.*

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:**

*Other related parties having performed transactions with the company:*

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

*Related parties having a significant influence comprise affiliates and associates as well as the companies' Board of Directors, Management and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

**Transaktioner med nærtstående parter:**

*Transactions with related parties:*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Company has not had any substantial transactions which have not been concluded on market conditions.*