
Triumph International textil A/S

Højbjergvej 4, DK-3060 Espergærde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 20 31 39 19

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2017*

Peter-Ulrik Plesner
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 28
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Triumph International textil 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2017
Copenhagen, 30 May 2017

Direktion

Executive Board

Dennis Preuthun Pedersen

Bestyrelse

Board of Directors

Peter-Ulrik Plesner
formand
Chairman

Asbjørn Dahlberg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Triumph International textil A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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.

Cornelis Van Teeffelen

Dennis Preuthun Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Triumph International tekstil A/S

To the Shareholders of Triumph International tekstil A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Triumph International tekstil A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Triumph International tekstil A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

København, den 30. maj 2017
Copenhagen, 30 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Jan Boje Andreasen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Triumph International textil A/S
Højbjergvej 4
DK-3060 Espergærde

Telefon: + 45 4912 1411
Telephone:
Telefax: + 45 4912 1417
Facsimile:
Hjemmeside: www.triumph.com
Website:

CVR-nr.: 20 31 39 19
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 59. regnskabsår
Financial year: 59th financial year
Hjemstedskommune: Espergærde
Municipality of reg. office: Espergærde

Bestyrelse
Board of Directors

Peter-Ulrik Plesner, formand (*Chairman*)
Cornelis Van Teeffelen
Dennis Preuthun Pedersen
Asbjørn Dahlberg

Direktion
Executive Board

Dennis Preuthun Pedersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 41.682 | 39.791 | 93.149 | 98.855 | 116.804 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | -20.150 | -34.684 | 3.352 | 5.352 | 11.906 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -1.004 | -1.036 | -4.250 | -5.461 | -1.845 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | -21.154 | -35.720 | -899 | -14.109 | 10.061 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 134.042 | 114.225 | 191.277 | 211.981 | 248.172 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 7.381 | 28.534 | 64.255 | 65.153 | 79.263 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - driftsaktivitet | -34 | 15.038 | 5.252 | 23.101 | 24.292 |
| <i>- operating activities</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -99 | 698 | 1.091 | -1.634 | -5.729 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -146 | -2.350 | -572 | -2.365 | -5.712 |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> | | | | | |
| - finansieringsaktivitet | 0 | -20.000 | -20.000 | -19.000 | -11.000 |
| <i>- financing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | -133 | -4.264 | -13.657 | 2.467 | 7.563 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 113 | 151 | 198 | 221 | 227 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|---------|--------|-------|--------|-------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | -15,0% | -30,4% | 1,8% | 2,5% | 4,8% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 5,5% | 25,0% | 33,6% | 30,7% | 31,9% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | -117,8% | -77,0% | -1,4% | -19,5% | 13,6% |

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Triumph International textil A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten er salg af lingerie i Danmark.

Det er for Triumph-selskaberne i Danmark, Norge, Sverige og Finland etableret et fælles shared service-center på selskabets kontor i Espergærde.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 21.153.566, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 7.380.854.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets realiserede omsætning er påvirket af flere faktorer. Gruppen har iværksat en global omstrukturingsproces. Bl.a. betød dette at tidligere salgsdirektør Dennis Pedersen overtog ledelsen af selskabet i november 2016. Samlet har omlæggingerne betydet et tab i 2016.

Årets resultat er påvirket af nedgang i omsætningen og omkostninger i relation til omstruktureringen.

Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende, men forventer et overskud i 2017.

Financial Statements of Triumph International textil A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The main activity is sale of lingerie in Denmark.

For the Triumph companies in Denmark, Norway, Sweden and Finland, a shared service center has been established at the Company's office in Espergærde.

Development in the year

The Company's income statement for 2016 shows a loss of DKK 21,153,566 and the Company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 7,380,854.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The actual revenue level for the year is influenced by several factors. The Group has launched a global restructuring process. Among other initiatives former Sales Director Dennis Pedersen took over the management of the company in November 2016. Restructuring activities have caused a significant loss in 2016.

The loss for the year were affected by declining revenues and costs related to the restructuring.

Management considers the loss for the year unsatisfactory, but expects a profit in 2017.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Pris risiko

Selskabet har ingen væsentlig prisrisiko, idet selskabet er et salgsselskab i en international koncern.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for de respektive valutaer. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Selskabet har i regnskabsåret 2009 optaget et rentebærende lån hos moderselskabet på DKK 165 mio. Lånet er ultimo 2016 nedbragt til DKK 40 mio.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Triumph Gruppen har iværksat en global strategi, som omfatter en ny vision, et strategisk mål og en forretningsmodel for at sikre lønsomhed, fokus, fleksibilitet og forenkling for at gøre virksomheden i stand til at blive Global service leder i industrien i 2020.

Gruppen fokuserer på kernebrands og med at forenkle forretningsmodellen. Dette omfatter styrkelse af processer primært inden for forsyning (f.eks. produktudvikling, produktion og logistik), en ny ledelsesstruktur og forskellige vækstinitiativer for at fremme forretningen.

I 2017 vil Triumph International textil A/S generere overskud.

Special risks - operating risks and financial risks

Price risks

The Company has no material price risk as the Company is a sales company in an international group.

Foreign exchange risks

The activities abroad have the effect that results, cash flows and equity are affected by the exchange rate movements of the respective currencies. The Company does not enter into foreign exchange positions for speculative purposes.

Interest rate risks

In the financial year 2009 the Company has raised an interest-carrying loan with the Parent Company of DKK 165 million. At the end of the year 2016, the loan has been reduced to DKK 40 million.

Targets and expectations for the year ahead

The Triumph Group has launched a global strategy, which includes a new Vision, Target Picture and Business Model to ensure profitability, focus, agility, less complexity, ultimately enabling the company to become the global service leader in the industry by 2020.

The Group is focusing on core brands and simplifying the business model. This includes the enhancement of processes especially in supply chain (e.g. product development, production and logistics), a new governance structure and various growth initiatives to boost the business.

In 2017 Triumph International textil A/S expects a profit.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Redegørelse for miljø ansvar

Selskabets miljøpolitik tager udgangspunkt i miljø-mæssigt forsvarlig drift.

Koncernens retningslinjer omkring ansvarlighed for miljøet kan læses via følgende link:
<http://www.triumph.com>.

Videnressourcer

Selskabets målsætning er at rekruttere og fastholde medarbejdere med et tilstrækkeligt relevant uddannelsesniveau.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Basis of earnings

Description of corporate social responsibility

The Company's environmental policy is based on environmentally compatible operations.

The Groups guidelines for environmental responsibility can be found via the following link:
<http://www.triumph.com>.

Intellectual capital resources

The goal of the Company is to recruit and maintain employees with an adequately relevant training level.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 41.681.695 | 39.791.205 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 2 | -60.156.042 | -72.558.883 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 3 | -1.675.216 | -1.916.348 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | -20.149.563 | -34.684.026 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 4 | 311.664 | 3.447.498 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 5 | -1.315.667 | -4.483.877 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -21.153.566 | -35.720.405 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | 0 | 0 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -21.153.566 | -35.720.405 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Lejerettigheder <i>Key Money</i> | | 68.004 | 204.012 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 6 | 68.004 | 204.012 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 22.015.941 | 21.972.200 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 2.448.196 | 3.690.885 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 1.056.817 | 1.360.087 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i> | 7 | 25.520.954 | 27.023.172 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 4.269.817 | 4.207.452 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i> | 8 | 4.269.817 | 4.207.452 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 29.858.775 | 31.434.636 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 30.643.588 | 28.443.315 |
| Varebeholdninger <i>Stocks</i> | | 30.643.588 | 28.443.315 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 30.049.581 | 27.362.213 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 32.453.304 | 15.948.790 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 415.196 | 131.616 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 9 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 190.918 | 341.219 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 63.108.999 | 43.783.838 |
| | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 10.430.174 | 10.563.585 |
| | | | |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 104.182.761 | 82.790.738 |
| | | | |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 134.041.536 | 114.225.374 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 20.100.000 | 20.100.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -12.719.146 | 8.434.420 |
| Egenkapital Equity | 10 | 7.380.854 | 28.534.420 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | 440.000 | 480.000 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 440.000 | 480.000 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 40.000.000 | 40.000.000 |
| Langfristet gæld | | 40.000.000 | 40.000.000 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 1.557.754 | 2.272.655 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 66.051.209 | 24.246.965 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 18.611.719 | 18.691.334 |
| Kortfristet gæld Short term debt | | 86.220.682 | 45.210.954 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 126.220.682 | 85.210.954 |
| Passiver Liabilities and equity | | 134.041.536 | 114.225.374 |
| Going concern <i>Going concern</i> | 1 | | |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 11 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 12 | | |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 13 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 14 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in 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> | 20.100.000 | 8.434.420 | 28.534.420 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -21.153.566 | -21.153.566 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 20.100.000 | -12.719.146 | 7.380.854 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|------|----------------|-------------------|
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -21.153.566 | -35.720.405 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 15 | 2.679.220 | 2.952.727 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 16 | 19.444.298 | 48.842.434 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | 969.952 | 16.074.756 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 311.664 | 3.447.497 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -1.315.667 | -4.483.877 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | -34.051 | 15.038.376 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -145.995 | -2.349.872 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i> | | -62.365 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | | 109.000 | 2.701.176 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i> | | 0 | 346.532 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -99.360 | 697.836 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|------|-------------------|--------------------|
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i> | | 0 | -20.000.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | 0 | -20.000.000 |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | -133.411 | -4.263.788 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | 10.563.585 | 14.827.373 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 10.430.174 | 10.563.585 |
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 10.430.174 | 10.563.585 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | 10.430.174 | 10.563.585 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Going concern

Moderselskabet har overfor selskabet tilkendegivet, at det vil støtte selskabet økonomisk med den fornødne likviditet. Letter of support er gældende frem til 30. juni 2018. Ledelsen anser på dette grundlag kapitalberedskabet for tilstrækkeligt.

The parent company has confirmed that it is its intention to provide the Company with the necessary financial support. Letter of support is effective until 30 June 2018. On the basis of this, Management considers the capital resources to be sufficient.

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| 2 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger | 54.397.670 | 65.685.699 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 3.727.701 | 4.714.354 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 2.030.671 | 2.158.830 |
| <i>Other staff expenses</i> | | |
| | 60.156.042 | 72.558.883 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse | 2.336.486 | 2.900.011 |
| <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i> | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 113 | 151 |
| <i>Average number of employees</i> | | |

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 136.007 | 136.007 |
| <i>Depreciations on intangible assets</i> | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 1.509.085 | 2.404.128 |
| <i>Depreciations on tangible assets</i> | | |
| Gevinst og tab ved afhændelse | 30.124 | -623.787 |
| <i>Profit and loss on disposals</i> | | |
| | 1.675.216 | 1.916.348 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 4 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 23.431 | 258.409 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Valutakursreguleringer | 288.233 | 3.189.089 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | |
| | 311.664 | 3.447.498 |
| | | |
| 5 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 820.309 | 1.070.932 |
| <i>Interest paid to group enterprises</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 207.937 | 10.601 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| Valutakursreguleringer | 287.421 | 3.402.344 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | |
| | 1.315.667 | 4.483.877 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | Lejerettigheder Key Money |
|--|------------------------------|
| | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 50.246.000 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 50.246.000 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 50.041.988 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 136.008 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 50.177.996 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 68.004 |
| Afskrives over <i>Amortised over</i> | 4 - 10 år 4 - 10 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|--|--------------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 77.777.251 | 33.287.636 | 10.944.164 | 122.009.051 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 110.000 | 35.995 | 0 | 145.995 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | -750.320 | -571.574 | -1.321.894 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>77.887.251</u> | <u>32.573.311</u> | <u>10.372.590</u> | <u>120.833.152</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 55.805.051 | 29.596.751 | 9.584.077 | 94.985.879 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 66.259 | 1.139.561 | 303.265 | 1.509.085 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | 0 | -611.197 | -571.569 | -1.182.766 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>55.871.310</u> | <u>30.125.115</u> | <u>9.315.773</u> | <u>95.312.198</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>22.015.941</u> | <u>2.448.196</u> | <u>1.056.817</u> | <u>25.520.954</u> |
| Afskrives over <i>Depreciated over</i> | <u>20-25 år</u> 20-25 years | <u>3-20 år</u> 3-20 years | <u>3-12 år</u> 3-12 years | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Financial assets

| | Deposita <i>Deposits</i> DKK |
|---|------------------------------------|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 4.207.452 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 62.365 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>4.269.817</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>4.269.817</u> |

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|---|-------------|-------------|
| 9 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | -3.689.291 | -3.659.369 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | -4.058.705 | -3.793.194 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | -526.798 | -440.000 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | -348.744 | -279.924 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | -366.566 | -635.515 |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Skattemæssigt underskud til fremførsel</i> | -25.941.230 | -21.515.588 |
| Regulering til vurderet værdi <i>Adjustment to assessed value</i> | 34.931.334 | 30.323.590 |
| | <u>0</u> | <u>0</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 4 aktier à nominelt DKK 250, 20 aktier à nominelt DKK 500, 29 aktier à nominelt DKK 1.000, 16 à nominelt DKK 10.000, 136 aktier à nominelt DKK 50.000, 21 aktier à nominelt DKK 100.000 og 11 aktier à nominelt DKK 1.000.000.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 4 shares of a nominal value of DKK 250, 20 shares of a nominal value of DKK 500, 29 shares of a nominal value of DKK 1,000, 16 shares of a nominal value of DKK 10,000, 136 shares of a nominal value of DKK 50,000, 21 shares of a nominal value of DKK 100,000 and 11 shares of a nominal value of DKK 1,000,000.

No shares carry any special rights.

11 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

2016
DKK

2015
DKK

-21.153.566

-35.720.405

-21.153.566

-35.720.405

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år
Within 1 year

6.155.078

6.107.736

Mellem 1 og 5 år

1.064.083

1.506.015

Between 1 and 5 years

7.219.161

7.613.751

13 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Selskabet har efter balancedagen solgt sine grunde og bygninger til en salgspris på DKK 28.000.000

The company has after the balance sheet date sold its land and buildings to a sales price of DKK 28.000.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Triumph Universa AG, Bad Zurzach, Schweiz

Kapitalejer
Controlling shareholder

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere 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:

Selskabets primære moderselskab er Triumph Universa AG, Bad Zurzach, Schweiz og det ultimative moderselskab er Triumph International Spiesshofer & Braun KG, Schweiz. Hverken det primære eller det ultimative moderselskab offentliggør et koncernregnskab.

The Company's Immediate Parent Company is Triumph Universa AG, Bad Zurzach, Switzerland and the Ultimate Parent Company is Triumph International Spiesshofer & Braun KG, Switzerland. Both corporations are incorporated in Switzerland. Neither the Immediate or the Ultimate Parent Company publishes consolidated financial statements.

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

| | 2016 DKK | 2015 DKK |
|--|------------------|------------------|
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | -311.664 | -3.447.498 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 1.315.667 | 4.483.877 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | 1.675.217 | 1.916.348 |
| | 2.679.220 | 2.952.727 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i> | -2.200.274 | 52.013.309 |
| Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i> | -19.325.156 | 18.160.641 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i> | -40.000 | -160.000 |
| Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i> | 41.009.728 | -21.171.516 |
| | 19.444.298 | 48.842.434 |

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Triumph International textil A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Triumph International textil A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 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.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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.

Translation policies

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

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

Receivables, payables and other monetary items in

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder handelsvarer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter indeholder vederlag for levering af ydelser fra shared service centre.

Finansielle poster

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

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise resale goods to achieve revenue for the enterprise.

Other external expenses

Other external expenses comprise of expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income comprises income for delivering of services.

Financial income and expenses

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Lejerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostpris omfatter købspris og udgifter direkte tilknyttet anskaffelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris, fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid, der udgør 4-10 år.

Afskrivningsperioden er fastsat ud fra lejekontraktens løbetid, dog maksimalt 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Extra ordinary income and expenses

Extra ordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Key money is measured at cost less accumulated amortisation. Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition.

Amortisation, based on cost is calculated on a straight-line basis over the expected useful life, which is 4-10 years.

The amortisation period is determined on the basis of the term of the lease agreement, not exceeding 10 years.

Tangible assets

Tangible assets 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

| | |
|---|----------|
| Bygninger | 20-25 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-20 år |
| Indretning af lejede lokaler | 3-12 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

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:

| | |
|--|-------------|
| Production buildings | 20-25 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-20 years |
| Leasehold improvements | 3-12 years |

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

omkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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.

Financial debts

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand”.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$