

---

# ***Triumph International textil A/S***

Frydenlundsvej 30, DK-2950 Vedbæk

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 20 31 39 19

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/6 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/6 2018*

Dennis Preuthun Pedersen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**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 14  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 15  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

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.

Vedbæk, den 21. juni 2018  
*Vedbæk, 21 June 2018*

### **Direktion**

***Executive Board***

Dennis Preuthun Pedersen  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Cornelis Van Teeffelen  
formand  
*Chairman*

Asbjørn Dahlberg

Dennis Preuthun Pedersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Triumph International textil A/S

To the Shareholders of Triumph International textil A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Triumph International textil A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Report on the Financial Statements**

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Triumph International textil A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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.

#### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 besvigelser 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 på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet reali-

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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

stisk 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 revisionshandlinger 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revi-

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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit proce-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sionshandlinger, 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 længe 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.

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.

dures 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.

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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2**

#### **Overtrædelse af momslovgivningen**

Selskabet har i strid med momsloven indberettet momsangivelser for sent til SKAT, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

København, den 21. juni 2018  
*Copenhagen, 21 June 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne30221

### **Reporting obligations under section 7(2) of the Danish Executive Order on Approved Auditors' Reports**

#### **Non-compliance with Danish VAT legislation**

Contrary to the Danish VAT Act, the Company has filed VAT returns late with the Danish tax authorities, and by which Management may incur liability.

Jan Boje Andreasen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne2338



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Triumph International textil A/S  
Frydenlundsvej 30  
DK-2950 Vedbæk

Telefon: + 45 4912 1411  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.triumph.com](http://www.triumph.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 20 31 39 19  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Regnskabsår: 60. regnskabsår  
*Financial year: 60th financial year*  
Hjemstedskommune: Rudersdal  
*Municipality of reg. office: Rudersdal*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Cornelis Van Teeffelen, formand (*Chairman*)  
Asbjørn Dahlberg  
Dennis Preuthun Pedersen

**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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	51.035	41.682	39.791	93.149	98.855
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-687	-20.150	-34.684	3.352	5.352
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.273	-1.004	-1.036	-4.250	-5.461
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-1.960	-21.154	-35.720	-899	-14.109
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	132.993	134.042	114.225	191.277	211.981
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	20.421	7.381	28.534	64.255	65.153
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-40.539	-34	15.038	5.252	23.101
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.090	-99	698	1.091	-1.634
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.000	-146	-2.350	-572	-2.365
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	40.000	0	-20.000	-20.000	-19.000
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-1.629	-133	-4.264	-13.657	2.467
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	101	113	151	198	221
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-0,5%	-15,0%	-30,4%	1,8%	2,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	15,4%	5,5%	25,0%	33,6%	30,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-14,1%	-117,8%	-77,0%	-1,4%	-19,5%

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 2017 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, Finland, Holland, Belgien og Luxembourg etableret et fælles shared service-center på selskabets kontor i Vedbæk.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på DKK 1.959.625, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 20.421.229.

Financial Statements of Triumph International textil A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to middle size 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, Finland, the Netherlands, Belgium and Luxembourg a shared-service center has been established at the Company's office in Vedbæk.

### **Development in the year**

The Company's income statement for 2017 shows a loss of DKK 1,959,625 and the Company's balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 20,421,229.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets realiserede omsætning er påvirket af flere faktorer. Gruppen iværksatte i 2016 en global omstruktureringsproces og denne er først i 2017 fuldt implementeret. Markedsføring- og salgsområdet er i fokus og administrationens organisering er på plads. Samlet har omlægningerne betydet et mindre tab i 2017.

Selskabet har i 2017 indgået aftale om salg af ejendommen i Espergærde. Fraflytning og salg er sket primo 2018. Afregning af handlen får en positiv indflydelse på likviditeten i selskabet. Den regnskabsmæssige avance realiseres i 2018.

Årets resultat blev positivt påvirket af en ny distributionsaftale, implementeret fra 2017.

Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende da målet var et positivt resultat.

I 2018 forventes et overskud, da omstruktureringer er fuldt implementeret.

### 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.

### 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 in 2016 and this is fully implemented during 2017. Advertising and sales are the main areas but also the administration is settled. Restructuring activities have caused a small loss in 2017.

In 2017, the company has entered into an agreement to sell the property in Espergærde. Move and sales took place in early 2018. Settlement of the transaction has a positive influence on the liquidity of the company. Financial gain is realised in 2018.

The result for the year was positively affected by a new distribution agreement, implemented as of fiscal year 2017.

Management considers the result as unsatisfactory as the goal was a positive result.

In 2018 the expectations for the result is positive, since all restructuring has been implemented.

### 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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Renterisici**

Selskabet har i regnskabsåret 2009 optaget et rentebærende lån hos moderselskabet på DKK 165 mio. Lånet er ultimo 2017 på DKK 65 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 2018 vil Triumph International textil A/S generere overskud.

### **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.

### **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 2017, the loan is DKK 65 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 2018 Triumph International textil A/S expects a profit.

### **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.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>51.035.419</b>	<b>41.681.695</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-50.371.438	-60.156.042
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.350.725	-1.675.216
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-686.744</b>	<b>-20.149.563</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	2.103.457	311.664
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.376.338	-1.315.667
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-1.959.625</b>	<b>-21.153.566</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-1.959.625</b>	<b>-21.153.566</b>



## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Lejerettigheder <i>Key Money</i>		0	68.004
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>0</b>	<b>68.004</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		21.948.948	22.015.941
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.490.286	2.448.196
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		799.184	1.056.817
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	6	<b>25.238.418</b>	<b>25.520.954</b>
Deposita <i>Deposits</i>		4.360.026	4.269.817
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial assets</i>	7	<b>4.360.026</b>	<b>4.269.817</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>29.598.444</b>	<b>29.858.775</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		32.894.382	30.643.588
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>32.894.382</b>	<b>30.643.588</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December (continued)

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.107.735	30.049.581
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		35.027.928	32.453.304
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		483.293	415.196
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		80.188	190.918
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>61.699.144</b>	<b>63.108.999</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>8.800.992</b>	<b>10.430.174</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>103.394.518</b>	<b>104.182.761</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>132.992.962</b>	<b>134.041.536</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.200.000	20.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		221.229	-12.719.146
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>20.421.229</b>	<b>7.380.854</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		440.000	440.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>440.000</b>	<b>440.000</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		65.000.000	40.000.000
<b>Langfristet gæld</b>		<b>65.000.000</b>	<b>40.000.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.268.512	1.557.754
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		21.381.017	66.051.209
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.482.204	18.611.719
<b>Kortfristet gæld</b> <b>Short term debt</b>		<b>47.131.733</b>	<b>86.220.682</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>112.131.733</b>	<b>126.220.682</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>132.992.962</b>	<b>134.041.536</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</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	-12.719.146	7.380.854
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	100.000	14.900.000	15.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.959.625	-1.959.625
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>20.200.000</b>	<b>221.229</b>	<b>20.421.229</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.959.625	-21.153.566
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	2.623.606	2.679.220
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-39.929.890	19.444.298
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-39.265.909</b>	<b>969.952</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.103.458	311.664
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.376.337	-1.315.667
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-40.538.788</b>	<b>-34.051</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.000.185	-145.995
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto <i>Fixed asset investments made, net</i>		-90.209	-62.365
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	109.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-1.090.394</b>	<b>-99.360</b>
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		25.000.000	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		15.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>40.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-1.629.182</b>	<b>-133.411</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		10.430.174	10.563.585
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>8.800.992</b>	<b>10.430.174</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.800.992	10.430.174
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b><u>8.800.992</u></b>	<b><u>10.430.174</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	44.389.380	54.397.670
Pensioner <i>Pensions</i>	3.378.684	3.727.701
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.603.374	2.030.671
	<b>50.371.438</b>	<b>60.156.042</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>101</b>	<b>113</b>
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.  <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	68.004	136.007
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.245.171	1.509.085
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	37.550	30.124
	<b>1.350.725</b>	<b>1.675.216</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	84.114	23.431
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	2.019.343	288.233
	<b>2.103.457</b>	<b>311.664</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.012.500	820.309
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	86.167	207.937
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	2.277.671	287.421
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>3.376.338</b>	<b>1.315.667</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Lejerettigheder
		<i>Key Money</i>
		DKK
Kostpris 1. januar		50.246.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december		50.246.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		50.177.996
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger		68.004
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december		50.246.000
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over		4 - 10 år
<i>Amortised over</i>		4 - 10 years



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 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>	77.887.251	32.573.311	10.372.590	120.833.152
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	952.249	47.936	1.000.185
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-569.177	-2.342.868	0	-2.912.045
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>77.318.074</u>	<u>31.182.692</u>	<u>10.420.526</u>	<u>118.921.292</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	55.871.310	30.125.115	9.315.773	95.312.198
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	66.993	872.609	305.569	1.245.171
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-569.177	-2.305.318	0	-2.874.495
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>55.369.126</u>	<u>28.692.406</u>	<u>9.621.342</u>	<u>93.682.874</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>21.948.948</u></b>	<b><u>2.490.286</u></b>	<b><u>799.184</u></b>	<b><u>25.238.418</u></b>
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

#### 7 Finansielle anlægsaktiver

##### Financial assets

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. januar	4.269.817
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	433.676
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-343.467
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	4.360.026
<i>Cost at 31 December</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.360.026</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 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 aktier à nominelt DKK 10.000, 136 aktier à nominelt DKK 50.000, 22 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, 22 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.*

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	20.100.000	20.100.000	20.100.000	20.100.000	20.100.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	100.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>20.200.000</b>	<b>20.100.000</b>	<b>20.100.000</b>	<b>20.100.000</b>	<b>20.100.000</b>

### 9 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	2017	2016
	DKK	DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.959.625	-21.153.566
	<b>-1.959.625</b>	<b>-21.153.566</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-2.103.457	-311.664
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.376.338	1.315.667
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.350.725	1.675.217
	<b>2.623.606</b>	<b>2.679.220</b>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-2.250.794	-2.200.274
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	1.409.855	-19.325.156
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	0	-40.000
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-39.088.951	41.009.728
	<b>-39.929.890</b>	<b>19.444.298</b>
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	6.963.584	6.155.078
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.707.482	1.064.083
	<b>9.671.066</b>	<b>7.219.161</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Triumph Universa AG, Bad Zurzach, Schweiz

Kapitalejer  
Controlling shareholder

#### Transaktioner

##### Transactions

Triumph International textil A/S har i 2017 solgt tjenesteydelser til søstervirksomheder for i alt TDKK 32.365. På balancedagen udgør tilgodehavendet TDKK 14.259.

*In 2017, Triumph International Textil A/S sold services to fellow subsidiaries for a total of DKK 32,365k. At the balance sheet date, the receivables amount to DKK 14,259k.*

Triumph International textil A/S har i 2017 købt tjenesteydelser fra søstervirksomheder for i alt TDKK 7.674. På balancedagen udgør gælden TDKK 2.911.

*In 2017, Triumph International Textil A/S purchased services from fellow subsidiaries for a total of DKK 7,674k. At the balance sheet date, the payables amount to DKK 2,911k.*

Triumph International textil A/S har i 2017 købt varer fra søstervirksomheder for i alt TDKK 124.504. På balancedagen udgør gælden TDKK 17.323.

*In 2017, Triumph International Textil A/S purchased goods from fellow subsidiaries for a total of DKK 124,504k. At the balance sheet date, the payables amount to DKK 17,323k.*

Triumph International textil A/S har i 2017 betalt renter på lån fra moderselskab for i alt TDKK 1.013. På balancedagen udgør gælden TDKK 66.150.

*In 2017, Triumph International Textil A/S paid interest on a loan from the Parent Company totalling DKK 1,013k. At the balance sheet date, the debt amounts to DKK 66,150k.*

Triumph International textil A/S har i 2017 modtaget omkostningsrefusion fra moderselskabet for i alt TDKK 20.769. På balancedagen udgør tilgodehavendet TDKK 20.769.

*In 2017, Triumph International Textil A/S received cost refunds from the Parent Company totalling DKK 20,769k. At the balance sheet date, the receivable amounts to DKK 20,769k.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### 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.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Triumph International tekstil A/S for 2017 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 2017 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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og for-

The Annual Report of Triumph International tekstil A/S for 2017 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 2017 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser 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.

#### 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes

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.

#### 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 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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

### Bruttofortjeneste

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 enterprice.

### Other external expenses

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

### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt gevinst og tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder serviceydelser solgt til tilknyttede virksomheder.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment and gain and loss on disposal of fixed assets.

#### Other operating income

Other operating income comprises income for delivering of services, including services sold to Group companies.

#### Financial income and expenses

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

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

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

## 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,

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

økonomiskelevetid, 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.

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 13.200 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

which is 4-10 years.

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

#### 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.

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 reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

lavere genindvindingsværdi.

recoverable amount.

#### Varebeholdninger

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

#### Stocks

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

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.

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.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale equals landed cost.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Prepayments

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Equity

##### Dividend

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

#### 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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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.

### 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

## 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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

## Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

### Forklaring af nøgletal

### Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

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

*Return on assets*

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

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

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

Forrentning af egenkapital

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

*Return on equity*

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