
Triumph International textil A/S

Højbjergvej 4, DK-3060 Espergærde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 20 31 39 19

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/6 2016*

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 erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

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

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

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

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 28
Accounting Policies

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Espergærde, den 14. juni 2016
Espergærde, 14 June 2016

Direktion *Executive Board*

Frederik Hubertus Renner

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter-Ulrik Plesner
formand
Chairman

Malene Hermansen

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 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Cornelis Van Teeffelen

Frederik Hubertus Renner

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Triumph International tekstil A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Triumph International tekstil A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

To the Shareholders of Triumph International tekstil A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 14. juni 2016
Hellerup, 14 June 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreasen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Flemming Eghoff
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: 58. regnskabsår
Financial year: 58th financial year
Hjemstedskommune: Espergærde
Municipality of reg. office: Espergærde

Bestyrelse
Board of Directors

Peter-Ulrik Plesner, formand (*Chairman*)
Cornelis Van Teeffelen
Frederik Hubertus Renner
Malene Hermansen

Direktion
Executive Board

Frederik Hubertus Renner

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	350.629	525.964	562.417	624.858	647.840
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	39.791	93.149	98.855	116.804	119.368
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-34.684	3.352	5.352	11.906	19.814
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.036	-4.250	-5.461	-1.845	-4.774
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-35.720	-899	-14.109	10.061	29.041
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	114.225	191.277	211.981	248.172	237.385
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	28.534	64.255	65.153	79.263	69.202
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	15.038	5.252	23.101	24.292	41.922
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	698	1.091	-1.634	-5.729	-8.441
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.350	-572	-2.365	-5.712	-8.511
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-20.000	-20.000	-19.000	-11.000	-35.000
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-4.264	-13.656	2.467	7.563	-1.519
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	151	198	221	227	211
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	11,3%	17,7%	17,6%	18,7%	18,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-9,9%	0,6%	1,0%	1,9%	3,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-30,4%	1,8%	2,5%	4,8%	8,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,0%	33,6%	30,7%	31,9%	29,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-77,0%	-1,4%	-19,5%	13,6%	53,1%

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 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten er i lighed med tidligere år salg af lingerie. Produkterne afsættes primært i Danmark og de øvrige nordiske lande.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 35.720.405, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 28.534.420.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets realiserede omsætning er påvirket af flere faktorer. Gruppen har iværksat en global omstrukturingsproces. Dette har betydet en ændring i Principal/Agent princippet i den nordiske region. Triumph International textil A/S' lager i Espergærde er lukket. I juni overtog Triumph Frankrig leverancen til den nordiske region. Samlet har omlæggningerne betydet et væsentlig tab i 2015.

Årets resultat er i høj grad påvirket af omsætningsniveauet og omkostninger i relation til omstruktureringen.

Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende.

Financial Statements of Triumph International textil A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

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

Main activity

As in previous years the main activity is sale of lingerie. The products are primarily sold in Denmark and the other Nordic countries.

Development in the year

The Company's income statement for 2015 shows a loss of DKK 35,720,405 and the Company's balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 28,534,420.

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. This has meant a change in the Principal/Agent principle in the Nordic region. Triumph International textil a/s ' warehouse in Espergærde is closed. In June Triumph France took over the shipment to the Nordic region. Restructuring activities have caused a significant loss in 2015.

Results for the year were greatly affected by the revenue level and costs related to the restructuring.

Management considers the results for the year unsatisfactory.

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 2015 nedbragt til DKK 40 mio.

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 2015, the loan has been reduced to DKK 40 million.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I begyndelsen af 2014 påbegyndte Triumphs globale ledelse inklusive ejerledelsen en ny, mangeårig 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.

Denne nye strategi imødekommer en række markedsfaktorer, hvoraf nogle har ændret branchen dramatisk i de seneste år: Organiseringen af detailhandelen for forbrugsgoder er ved at ændre sig radikalt og ligeledes oplever den globale lingerie industri en opbrudstid: De traditionelle salgskanaler er pressede, mens online handel bliver stadig mere populært. Generelt set er det engrosbaserede lingerimarked på vej ned. I gennemsnit bruger forbrugere færre penge på undertøj, samtidig med at udbuddet aldrig har været mere varieret. Forbrugere bliver mere og mere krævende og handler på et marked, som er mere promotion- og rabatstyret end nogensinde før.

Siden dens indførelse har Triumph arbejdet med implementeringen af sin nye globale strategi ved at fokusere på kerne brands 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.

Gruppen fortsætter den igangsatte omstrukturingsproces. I 2016 forventer Triumph International textil A/S en fremgang i omsætningen og en stabilisering af resultatet i forhold til 2015.

Targets and expectations for the year ahead

At the beginning of 2014, Triumph's Global Management Board including the Managing Partners started to embark on a new, multi-year 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.

This new strategy pays tribute to a number of market factors, some of them have changed the industry dramatically in the last years: The retail landscape for consumer goods is undergoing radical changes and also the global lingerie industry currently experiences a period of upheaval: The traditional sales channels are suffering while selling online is becoming increasingly popular. In general the wholesale based global lingerie market is shrinking. On average consumers spend less money on intimate apparel while having more choices than ever. Consumers are becoming more and more demanding and are buying in a market that is more promotion and rebate driven than ever before.

Since its introduction, Triumph has been working towards implementing its new global strategy by focusing on core brands and simplifying its 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.

The group will continue the initiated restructuring process. In 2016 Triumph International textil A/S expects an increase in turnover and a positive result compared to 2015.

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>.

Redegørelse for socialt ansvar

Koncernens retningslinier er defineret ved Triumph International's Code of Conduct, der kan læses via følgende link: www.triumph.com/dk/da/118.html.

Triumph International textil A/S har fortsat et tæt samarbejde med White Ribbon (no violence against women) organisationen i Danmark. Brand sloggi har kørt en dedikeret kampagne sammen med White Ribbon. Kampagnen startede i 2014 og er fortsat i 2015.

Videnressourcer

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

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Som en del af en global virksomhed, har virksomheden tilsluttet sig såvel et socialt som et miljømæssigt ansvar og følger koncernens politik og retningslinier herfor.

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>.

Description of social responsibility

The Group's guidelines, including human rights, are defined through Triumph International's Code of Conduct, which can be found via the following link:
www.triumph.com/dk/da/118.html.

Triumph International textil A/S continues working closely with the White Ribbon (no violence against women) organisation in Denmark. Brand sloggi has run a dedicated campaign together with White Ribbon. The campaign started in 2014 and has continued in 2015 <http://www.triumph.com>.

Intellectual capital resources

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

Statutory statement of corporate social responsibility

As part of a global enterprise, the Company has acceded to social as well as environmental responsibility and complies with the Group's policy and guidelines in this respect.

Ledelsesberetning

Management's Review

Andel af det underrepræsenterede køn

Under hensyntagen til ønsket om, at det altid er den mest kvalificerede person, der bestrider en given stilling, er det selskabets politik at arbejde for at få flere kvindelige kandidater.

Bestyrelsens mål er, at det underrepræsenterede køns andel af de aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør 40% mod 25% i dag.

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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Share of the underrepresented gender

Taking into account the objective that it is always the most qualified person, who fills a given position, it is the company's policy to attract more female candidates.

The Board's goal is that the share of the underrepresented gender make up 40% of the shareholder-elected Board members instead of 25% today.

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 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 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	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Wholesale trade</i>	1	350.629.172	525.963.942
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		27.203.607	36.110.911
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-247.354.441	-329.224.137
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-90.687.133	-139.701.915
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		39.791.205	93.148.801
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-72.558.883	-83.095.804
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-1.916.348	-6.701.260
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-34.684.026	3.351.737
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	3.447.498	3.404.006
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-4.483.877	-7.654.391
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-35.720.405	-898.648
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-35.720.405	-898.648

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-35.720.405	-898.648
	<u>-35.720.405</u>	<u>-898.648</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Lejerettigheder <i>Key Money</i>		204.012	340.019
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	204.012	340.019
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		21.972.200	22.036.676
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.690.885	6.391.565
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.360.087	726.580
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	27.023.172	29.154.821
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.207.452	4.553.984
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>	8	4.207.452	4.553.984
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		31.434.636	34.048.824
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		28.443.315	80.456.621
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		28.443.315	80.456.621
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.362.213	57.566.433
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.948.790	3.153.611
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		131.616	278.042
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		341.219	946.391
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		43.783.838	61.944.477

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.563.585	14.827.373
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		82.790.738	157.228.471
Aktiver <i>Assets</i>		114.225.374	191.277.295

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.100.000	20.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.434.420	44.154.825
Egenkapital Equity	9	28.534.420	64.254.825
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		480.000	640.000
Hensatte forpligtelser Provisions		480.000	640.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		40.000.000	60.000.000
Langfristet gæld Long term debt		40.000.000	60.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.272.655	5.090.799
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		24.246.965	39.932.163
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.691.334	21.359.508
Kortfristet gæld Short term debt		45.210.954	66.382.470
Gældsforpligtelser Debt		85.210.954	126.382.470
Passiver Liabilities and equity		114.225.374	191.277.295
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-35.720.405	-898.648
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	2.952.727	10.951.646
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	48.842.434	-550.162
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		16.074.756	9.502.836
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.447.497	3.404.006
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.483.877	-7.654.389
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		15.038.376	5.252.453
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.349.872	-571.523
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.701.176	1.022.100
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		346.532	640.646
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		697.836	1.091.223
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-20.000.000	-20.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-20.000.000	-20.000.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.263.788	-13.656.324
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		14.827.373	28.483.697
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		10.563.585	14.827.373
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.563.585	14.827.373
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		10.563.585	14.827.373

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Nettoomsætning <i>Wholesale trade</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	188.542.092	194.515.875
Nettoomsætning udland <i>Revenue, abroad</i>	162.087.080	331.448.067
	350.629.172	525.963.942
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	65.685.699	75.167.276
Pensioner <i>Pensions</i>	4.714.354	5.708.579
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.158.830	2.219.949
	72.558.883	83.095.804
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	2.900.011	2.683.042
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	151	198
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciations on intangible assets</i>	136.007	1.922.059
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciations on tangible assets</i>	2.404.128	3.990.214
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	0	1.558.718
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Profit and loss on disposals</i>	-623.787	-769.731
	1.916.348	6.701.260

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	258.409	489.171
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	3.189.089	2.914.835
<i>Exchange adjustments</i>		
	3.447.498	3.404.006
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.070.932	1.809.665
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	10.601	18.285
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	3.402.344	5.826.441
<i>Exchange adjustments</i>		
	4.483.877	7.654.391

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>	60.571.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.325.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>50.246.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	60.230.981
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	136.007
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>	-10.325.000
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>50.041.988</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>204.012</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>4 - 10 år</u> 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>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	77.672.251	72.738.559	14.685.959
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	105.000	1.376.719	868.149
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-40.827.642	-4.609.944
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>77.777.251</u>	<u>33.287.636</u>	<u>10.944.164</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	55.635.575	66.346.994	13.959.379
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	169.476	2.000.010	234.642
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-38.750.253	-4.609.944
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>55.805.051</u>	<u>29.596.751</u>	<u>9.584.077</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>21.972.200</u>	<u>3.690.885</u>	<u>1.360.087</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>20-25 år</u> <i>20-25 years</i>	<u>3-20 år</u> <i>3-20 years</i>	<u>3-12 år</u> <i>3-12 years</i>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge seneste offentlig vurdering udgør TDKK 38.000.

According to the latest updated official property assessment, the value of the Danish land and buildings amounts to TDKK 38,000.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Financial assets

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.553.984
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-346.532
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.207.452
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	4.207.452

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	20.100.000	44.154.825	64.254.825
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-35.720.405	-35.720.405
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	20.100.000	8.434.420	28.534.420
<i>Equity at 31 December</i>			

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.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
10 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-3.659.369	-4.992.320
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-3.793.194	-3.664.285
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-440.000	-705.000
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-279.924	-370.043
<i>Trade receivables</i>		
Anden gæld	-324.519	-346.645
<i>Other payables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-21.741.227	-14.008.311
<i>Skattemæssigt underskud til fremførsel</i>		
Regulering til vurderet værdi	30.238.233	24.086.604
<i>Adjustment to assessed value</i>		
	0	0
	<hr/>	<hr/>
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	6.107.736	7.192.900
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.506.015	2.789.297
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	7.613.751	9.982.197
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
12 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	332.500	332.500
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	76.000	60.000
	408.500	392.500

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.447.498	-3.404.006
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.483.877	7.654.391
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.916.348	6.701.261
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
	2.952.727	10.951.646
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	52.013.309	2.962.517
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	18.160.641	-3.707.640
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-160.000	-120.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-21.171.516	314.961
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	48.842.434	-550.162

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Triumph International textil A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 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 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 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.

Regnskabspraksis *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

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.

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Wholesale trade

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.

Expenses for raw materials and consumables

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært

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 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 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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 12.800 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 efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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 12,800 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 under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 samt for tilgodehavender fra salg.

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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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.

Regnskabspraksis

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 offentliggjorte regnskabsmateriale.

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 derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

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

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

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

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

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