



Tlf.: +45 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR no. 20 22 26 70

SIS INTERNATIONAL A/S
LOLLANDSVEJ 16, 5500 MIDDELFART
ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT
2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. maj 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 May 2016*

Bart Henkens

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

CVR-NR. 29 52 09 41
CVR NO. 29 52 09 41

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-15
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

SIS International A/S
Lollandsvej 16
5500 Middelfart

CVR-nr.: 29 52 09 41
CVR no.:
Stiftet: 28. april 2006
Established: 28 April 2006
Hjemsted: Middelfart
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Gert van Erum, Formand
Chairman
Pieter Hendrik Vervinckt
Bart Henkens

Direktion
Board of Executives

Rene Heiselberg Pedersen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

Pengeinstitut
Bank

Sydbank
Dalgasgade 22
7400 Herning

Danske Bank
Albani Torv 2-3
5000 Odense C

Advokat
Law Firm

Sandel, Løje & Partnere Advokatpartnerselskab/Law Firm LLP
Øster Alle 42, 6.
2100 København Ø

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

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

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

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of SIS International A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Middelfart, den 23. marts 2016

Middelfart, 23 March 2016

Direktion

Board of Executives

Rene Heiselberg Pedersen

Bestyrelse

Board of Directors

Gert van Erum
Formand

Pieter Hendrik Vervinckt

Bart Henkens

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i SIS International A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for SIS International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholder of SIS International A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of SIS International A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations 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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Odense, den 23. marts 2016
Odense, 23 March 2016

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

Thomas Brorsen Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udvikle, producere og sælge møbler, whiteboards, touchscreens og lignende produkter til lærings- og kontormiljøer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indregnet et skatteaktiv på 4.922 tkr. Aktivets værdi er betinget af fremtidig positiv indtjening i selskabet. Selskabet forventer at have udnyttet det udskudte skatteaktiv inden for de næste 3-5 år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat og økonomiske udvikling blev lavere end ventet. Resultaterne for 2015 anses for utilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer markant fremgang i omsætning og overskud for de kommende år. Der forventes således en fortsat forbedring af driften i forhold til tidligere år, primært som følge af en fortsat tilpasning af omkostningsniveauet, herunder indskærpelse af produktsortimentet. Samtidig er det planen at søge ind på nye geografiske salgsmarkeder.

Selskabet har i løbet af året skiftet navn fra Vanerum-SIS A/S til SIS International A/S.

Principal activities

The company's activities comprise development, production and sale of furniture, whiteboards, touch screens and other products for classrooms and offices.

Uncertainty on recognition or measurement

The company has recognised a deferred tax asset at 4.922 ('000) DKK. The value of the asset is conditioned by future positive earnings. The company expects to use the deferred tax asset within the next 3-5 years.

Development in activities and financial position

The results and financial development of the company were lower than estimated. The results for 2015 are considered unsatisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No event have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Future expectations

Management expects a significant increase in the income and profit before tax for next few years. Thus, a continuous improvement of the results compared to previous years are expected primarily as a result of further reduction of costs, hereamong admonition of the productline. The company's plan is also to advance to new geografik sales markets.

The company has change its name from Vanerum-SIS A/S to SIS International A/S.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for SIS International A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

The annual report of SIS International A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

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

General about recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

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

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Production costs

Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Distribution costs

Distribution costs recognise costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Distribution costs also recognise costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding Management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Investments in subsidiaries

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

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

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt af indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-10 år	0-30%

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

Tangible fixed assets

Production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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

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

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

Fixed asset investments

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

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

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and Management and capitalised development costs relating to the products.

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

Receivables

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

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

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

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

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

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		13.727.124	18.138
<i>GROSS PROFIT</i>			
Distributionsomkostninger.....		-9.650.338	-12.508
<i>Distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger.....		-6.654.420	-8.487
<i>Administrative expenses</i>			
<i>Other operating income</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-2.577.634	-2.857
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....		0	2
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Finansielle indtægter.....	1	231.612	440
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger.....	2	-1.087.581	-501
<i>Financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-3.433.603	-2.916
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-2.612.994	-2.250
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-6.046.597	-5.166
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-145.124	2
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-5.901.473	-5.168
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		-6.046.597	-5.166
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		99.988	150
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	4	99.988	150
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		1.068.195	1.394
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		281.197	500
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		568.010	642
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	1.917.402	2.536
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		0	513
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	0	513
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		2.017.390	3.199
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		4.009.196	6.139
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		464.980	668
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.920.158	1.194
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		6.394.334	8.001
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		8.278.499	8.676
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.738.187	4.028
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		206.061	283
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>		4.922.000	7.535
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		30.886	130
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		357.865	501
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		17.533.498	21.153
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.889.277	3.181
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		25.817.109	32.335
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		27.834.499	35.534

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>		0	145
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		7.591.954	13.493
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	8.591.954	14.638
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.294.514	3.676
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		2.457.105	2.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.095.304	4.798
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		4.956.311	3.837
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.064.018	6.125
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		375.293	460
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		19.242.545	20.896
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		19.242.545	20.896
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		27.834.499	35.534
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		

NOTER
NOTES

			Note
	2015	2014	
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
Finansielle indtægter			1
<i>Financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	231.612	440	
<i>Other interest income</i>			
	231.612	440	
 Finansielle omkostninger			 2
<i>Financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.087.581	501	
<i>Other interest expenses</i>			
	1.087.581	501	
 Skat af årets resultat			 3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	2.612.994	2.250	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	2.612.994	2.250	
 Immaterielle anlægsaktiver			 4
<i>Intangible fixed assets</i>			
		<i>Goodwill</i>	
		<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....		250.000	
<i>Cost 1 January 2015</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		250.000	
<i>Cost 31 December 2015</i>			
Afskrivninger 1. januar 2015.....		100.008	
<i>Amortisation 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger		50.004	
<i>Depreciation</i>			
Afskrivninger 31. december 2015.....		150.012	
<i>Depreciation 31 December 2015</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		99.988	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Note

5

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost 1 January 2015</i>	12.735.646	5.619.476	737.079
Tilgang..... <i>Addition</i>	112.625	0	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost 31 December 2015</i>	12.848.271	5.619.476	737.079
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation 1 January 2015</i>	11.342.069	5.119.371	95.361
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	438.007	218.908	73.708
Afskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation 31 December 2015</i>	11.780.076	5.338.279	169.069
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.068.195	281.197	568.010

Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

6

	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost 1 January 2015</i>	368.000
Afgang..... <i>Disposal</i>	-368.000
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost 31 December 2015</i>	0
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation 1 January 2015</i>	145.124
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-145.124
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation 31 December 2015</i>	0
Saldo ultimo..... <i>End balance</i>	0

NOTER
NOTES
Note
Egenkapital
Equity
7

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity 1 January 2015</i>	1.000.000	145.124	13.493.427	14.638.551
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-145.124	-5.901.473	-6.046.597
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity 31 December 2015</i>	1.000.000	0	7.591.954	8.591.954
				2015 kr.
Aktiekapital 1. januar 2010..... <i>Equity 1 January 2010</i>				975.000
Kapitaludvidelse 18. december 2012..... <i>Capital increase 18 December 2012</i>				25.000
Aktiekapital 31. december 2015..... <i>Equity 31 December 2015</i>				1.000.000
				2015 kr. <i>DKK</i>
				2014 tkr. <i>DKK '000</i>
Aktiekapital <i>Share capital</i>				
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>				
A-aktier, 1.000.000 stk. a nom. 1 kr..... <i>A-stocks, DKK 1.000.000 stocks of DKK 1.</i>			1.000.000	1.000
			1.000.000	1.000

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****8***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 696 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 14-57 måneder med en samlet restleasingydelse på 1.875 tkr.

Der er indgået royaltykontrakter. Den årlige royalty udgør minimum 350 tkr.

Der påhviler selskabet eventualforpligtelser i form af opsigelsesfrister på lejemål af 3. måneder. Forpligtelsen er opgjort til 305 tkr.

Selskabet har udskudte skatteaktiver for 6.000 tkr., der ej er indregnet i balancen, idet der er usikkerhed omkring, hvornår selskabet kan udnytte dette.

The company has entered into rental agreements and lease contracts with an average annual lease payment of DKK ('000) 696.

The lease contracts have a residual term of 15-57 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 1.875.

Signed royalties contracts have an annual minimum warranty of DKK ('000) 350.

The company contingent liabilities on termination of rentals is 3 months. The liability is DKK ('000) 305.

The company has a deffered tax asset of 6.000 DKK ('000), that is not recognized in the balance, since there are uncertainty about when the company can exploit this.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med det danske moderselskabet og de øvrige danske selskaber i den internationale koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for SIS International Holding A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the danish parent company and the other danish group companies in the jointly international group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of SIS International Holding A/S, which serves as management company for the joint taxation.

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til banken, 0 kr., er der givet virksomhedspant for 4.000 tkr. i goodwill, anlægsaktiver og lagre, hvis samlede regnskabsmæssige værdi er 8.412 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2015 udstedt arbejdsgarantier på 399 tkr. Til sikkerhed herfor har selskabet pantsat bankkonto, der pr. 31. december 2015 udviser et indestående på 400 tkr.

Til sikkerhed for gæld til Midt Factoring har selskabet pantsat sikkerhedsdepot, der pr. 31. december 2015 udviser et indestående på 774 tkr. Der er givet pantsætningsforbud i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.

Overfor selskabets bank, er der givet udbyttebegrænsningserklæring for tkr. 0.

Goodwill, tangible fixed assets and inventory, for which the carrying value at 31 December 2015 was DKK ('000) 8.412, have been provided as security of DKK ('000) 4.000 for bank loans, DKK 0.

The company has issued guarantees for work in progress at DKK ('000) 399. A bank account of DKK ('000) 400 at 31 December 2015 has been pledged as security.

A deposit of DKK ('000) 774 at 31 December 2015 has been pledged as security for debt to Midt Factoring. There is a negative pledge clause on accounts receivables.

The company has issued a dividend restriction of DKK 0, provided for the bank.

Ejerforhold**10***Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af aktiekapitalen:

The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:

SIS International Holding A/S

Lollandsvej 16

5500 Middelfart