
Sanita Footwear A/S

Guldborgvej 3, 1., DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 15 12 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 13/6 2016*

Jesper Klein-Petersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	43

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Sanita Footwear A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 13. juni 2016
Herning, 13 June 2016

Direktion *Executive Board*

Karsten Nørbjerg Christensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Klein-Petersen
formand
Chairman

Torben Klausen

Claus Wolder Kjær Thomsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Sanita Footwear 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejeren i Sanita Footwear A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Sanita Footwear A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Sanita Footwear 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 and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated 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 and the Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated 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 and the Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated 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 and the Consolidated 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 og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Herning, den 13. juni 2016
Herning, 13 June 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen
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 and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Christian Bräuner
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Sanita Footwear A/S
Guldborgvej 3, 1.
DK-7400 Herning

CVR-nr.: 32 15 12 48
CVR No: 32 15 12 48
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Herning
Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Klein-Petersen, formand (*Chairman*)
Torben Klausen
Claus Wolder Kjær Thomsen

Direktion
Executive Board

Karsten Nørbjerg Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Advokatfirmaet Flemming Jensen
Dalgasgade 29 A, 3. sal
7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank
Dalgasgade 22
7400 Herning

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	43.092	47.648	49.668	57.762	50.425
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-2.176	6.353	6.274	-10.014	-24.002
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-2.176	6.353	6.274	-272	-24.049
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-849	-2.390	-4.071	-5.182	-10.269
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-6.415	3.041	2.165	-6.580	-26.825
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	113.154	130.435	114.034	135.052	151.740
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	6.607	13.130	12.788	10.610	13.954
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	9.338	-3.286	14.141	-14.380	-13.757
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.117	-6.600	-936	15.674	-6.786
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.515	-1.142	-1.191	-1.871	-3.299
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-2.885	2.529	-2.082	4.581	14.631
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	5.336	-7.357	11.123	5.875	-5.912
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	279	291	295	343	477
Nøgletal i % Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-1,9%	4,9%	5,5%	-0,2%	-15,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	5,8%	10,1%	11,2%	7,9%	9,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-65,0%	23,5%	18,5%	-53,6%	-180,1%

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

Hovedaktivitet

Sanita koncernens formål er produktion og handel med fodtøj, herunder primært Sanita træsko (clogs), der produceres på egne fabrikker i Polen.

Udvikling i året

Koncernen har i 2015 gennemført en integrering af Workwear aktiviteterne fra Green Comfort A/S, som blev tilkøbt ultimo 2014.

Overtagelsen af disse aktiviteter er langt fra forløbet som ønsket grundet udfordringer med personale, produkter og leverandører. Disse forhold er nu løst og tilkøbet af disse ekstra aktiviteter forventes at bidrage positivt til koncernens indtjening fra estimeret 2017.

Opstartsomkostningerne til disse Workwear aktiviteter fra Green Comfort har haft en negativ indtjeningseffekt på ca. 5 mio. kr. i 2015 og er dermed den ene af 2 primære årsager til det skuffende negative årsresultat for 2015.

Den anden primære årsag til det negative årsresultat i 2015, er koncernens datterselskab i USA, som langt fra har levet op til de salgsforventninger Sanita havde for 2015 i USA.

Som en konsekvens af ovenstående er der truffet beslutning om salg af majoritets andelen af det amerikanske selskab, med henblik på at få skabt lokal amerikansk ejerskab, lokal finansiering, lokal ledelse og fortsat fokus på dette vigtige marked for Sanita.

Main activity

The purpose of the Sanita Group is production and trading of footwear, primarily Sanita Clogs produced in owned factories in Poland.

Development in the year

The Sanita Group has in 2015 completed the integration of Workwear activities from Green Comfort A/S, which was acquired in late 2014.

The acquisition of these activities is not progressed as desired due to challenges with personnel, products and suppliers. These issues are now resolved and the acquisition of these additional activities are expected to contribute to the Group's earnings from estimated 2017.

The start-up costs for these Workwear activities from Green Comfort has contributed negatively with approximately 5 million DKK in 2015 and is one of the two primary reasons for the disappointing negative result for 2015.

The other main reason for the negative result for 2015, was that the Group's subsidiary in USA was far away from meeting the sales expectations, that Sanita had for 2015 in USA.

As a consequence of the above, it has been decided to sell the majority of the shares in the US company, in order to create local US ownership, local financing, local leadership and to continue to focus on this important market for Sanita.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Sanita Footwear vil fortsat være leverandør til det amerikanske selskab, men vil salgsmæssigt i højere grad fokusere på selskabets aktiviteter i specielt Europa.

Resultatet for 2015 er utilfredsstillende sammenholdt med budgettet for året.

EBITDA resultatet for 2015 udgør ca. 0,1 mio. kr. mod 8,4 mio. kr. i EBITDA for 2014.

Tilbagegangen i EBITDA i forhold til 2014 skyldes som anført primært den negative påvirkning fra Green Comfort Workwear aktiviteterne samt manglende salg i USA.

Balancesummen er faldet med ca. 17 mio. kr. i løbet af 2015, hvilket primært skyldes faldende færdigvarelagre i både USA og Danmark, samt ligeledes faldende tilgodehavender.

Med hensyn til det finansielle beredskab, så vurderer ledelsen, at det er tilstrækkeligt for selskabets fortsatte drift.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til konjunkturerne i det private forbrug af fodtøj i Europa og USA.

Sanita Footwear will continue to be a supplier to the American company, but the sales focus will be even more on the company's activities in especially Europe.

The profit achieved in 2015 marks an unsatisfactory level compared to the budget for the year.

The 2015 EBITDA of approx. 0,1 million DKK compares to 8,4 million DKK in EBITDA for 2014.

The decline in EBITDA compared to 2014 is as indicated mainly caused by negative impact from Green Comfort Workwear activities and lack of sales in USA.

Total assets have decreased by approx. 17 million DKK during 2015. This is mainly caused by lower inventory in US and Denmark, and also decreasing receivables.

The management believes that the financial resources are adequate for the company's future operations.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The Group's market risks primarily relate to the market trends in respect of private consumption of footwear in both Europe and USA.

Ledelsesberetning

Management's Review

Valutarisici

Koncernens afsætning i udenlandsk valuta, herunder især USD medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen i USD og PLN. Kursreguleringer primo af investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen. Det er koncernens politik at afdække aktuelle pengestrømme i udenlandsk valuta i budgetperioden.

Renterisici

Idet koncernens rentebærende gæld udgør et betydeligt beløb, vil ændringer i renteniveauet kunne påvirke indtjeningen i forhold hertil.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg, hvoraf der primært for salget i Europa er indgået risikofordækningsaftale med faktoringsselskab, således at kreditrisici for hovedpartens vedkommende vedrører tilgodehavender fra salg i Nordamerika.

Strategi og målsætninger

Strategi

Sanita Footwear A/S arbejder ud fra en strategisk tilgang til at være den foretrukne leverandør indenfor følgende 3 segmenter:

Workwear

Sanita besidder en bred kollektion af komfortable kvalitets træsko, sko og sikkerhedssko til de fleste industrier til en særdeles konkurrencemæssig pris i forhold til markedet.

Foreign exchange risks

The Group's sales in foreign currencies, including particularly US dollar, implies that the Group's profit, cash flows and equity are affected by the trend in the US dollar and the Polish zloty. Exchange adjustments at the beginning of the period, in respect of investments in subsidiaries abroad, are recognized directly in equity. It is the Group's policy to hedge current net positions and cash flows in foreign currency during the budget period.

Interest rate risks

As the Group's interest bearing debt constitutes a considerable amount, changes in the interest level may affect earnings accordingly.

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables, in respect of which – primarily for sales in Europe – hedging agreements have been entered into with a factoring company; consequently the main part of the credit risks relates to trade receivables from sales in North America.

Strategy and objectives

Strategy

Sanita Footwear A/S is pursuing a strategic approach to be the preferred supplier within the following three segments:

Workwear

Sanita holds a wide collection of comfortable quality clogs, shoes and safety shoes for most industries at a very competitive price compared to market.

Ledelsesberetning

Management's Review

Comfort Fashion

Sanita tilbyder en segmenteret kollektion af højkvalitets træsko, sko og støvler til Wholesale markedet. Det er et mål at gøre fashion træsko til en fast bestanddel af sortimentet hos vores kunder.

Private label

Sanita tilbyder private label kunder at udnytte de stærke kompetencer som Sanita besidder indenfor træsko og sko produktion på selskabets 2 fabrikker i Polen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der er igangsat tiltag på at skabe salgsvækst for samtlige salgsdivisioner i Europa. Samtidig er der igangsat tiltag mod nye markeder og kundesegmenter, som fremadrettet forventes at kunne bidrage positivt til omsætningsvæksten sammen med introduktionen af nye varegrupper.

Med udgangspunkt heri, forventer ledelsen for 2016 et forbedret resultat i forhold til 2015. Forventningen er at der med de igangsatte tiltag kan opnås et positivt resultat for 2016 i niveauet 0-2 mio. kr. (EBITDA på cirka 9-11 mio. kr.).

Eksternt miljø

Gældende miljøregler efterleves, ligesom koncernen har de nødvendige tilladelser til produktion af træsko og sko i Polen.

Comfort Fashion

Sanita offers a segmented collection of high quality clogs, shoes and boots for Wholesale market. It is our goal to make fashion clogs a fixed part of the range at our customers.

Private label

Sanita offers private label customers to capitalize on the strong skills that Sanita has within clogs and shoes production at the 2 factories in Poland.

Targets and expectations for the year ahead

Actions have been initiated to create growth in all sales divisions in Europe. At the same time, initiatives have been taken towards new markets and customer segments, which in the future are expected to contribute positively to the sales growth alongside the introduction of new product categories.

Based on this, the management expects a improved 2016 result. The initiatives launched in 2015 are expected to result in a net profit of 0 to 2 million DKK (EBITDA 9 to 11 million DKK)

External environment

The Group complies with current environmental rules and has obtained the necessary permissions for the manufacture of clogs and shoes in Poland.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Sanita koncernens vidensressourcer består af erfaring og viden omkring produktion af træsko og sko i Polen samt design, udvikling og afsætning heraf.

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har indregnet udskudt skatteaktiv på i alt DKK 7,1 mio. DKK. Baggrunden herfor er, at ledelsen i henhold til budgetter og prognoser forventer at kunne udnytte skatteaktivet fuldt ud inden for de næste 5 år.

De væsentligste usikkerheder knytter sig til den forventede omsætning til detailhandlen og indtjeningen på koncernens varemærker samt den forventede udvikling i USA.

Begivenheder efter balancedagen

Sanita Footwear har som tidligere anført truffet beslutning om salg af majoritets andelen af det amerikanske selskab Sanita Footwear LLC per 1. maj 2016. Dette frasalg vil isoleret set ikke give nogen betydelig resultatmæssig effekt for 2016. Det er dog selskabets klare forventning at frasalget vil give en betydelig resultat og likviditetsmæssig effekt fra 2017 og frem.

Intellectual capital resources

The intellectual capital resources of the Sanita Group comprise of experience and knowledge relating to the manufacture of clogs and shoes in Poland as well as design, development and sale of these.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The Group has recognized deferred tax assets totaling 7,1 million DKK. This is anchored in the management's conviction that the Group will be able to utilize the full value within 5 years based on budgets made as well as general business forecasts.

The main uncertainties relate to the expected sales to retailers and earnings of the Group's trademarks and the expected development in the USA.

Subsequent events

As previously stated, then Sanita Footwear has made a decision to sell the majority part of the shares in the US company Sanita Footwear LLC per 1. of May 2016. This divestment will not provide any significant impact on the result for 2016. However, there is a strong expectation that the sale will give a substantial profit and liquidity effect from 2017 onwards.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		43.092	47.648	9.997	15.119
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-43.015	-39.208	-11.315	-9.806
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-2.253	-2.087	-843	-606
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-2.176	6.353	-2.161	4.707
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-7.850	-2.256
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	3.377	3.917	8.307	8.838
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-4.226	-6.307	-2.999	-6.329
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.025	3.963	-4.703	4.960
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.390	-1.317	-1.712	-1.919
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit/loss before minority interests</i>		-6.415	2.646	-6.415	3.041
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		0	395	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.415	3.041	-6.415	3.041

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab	
<i>Parent Company</i>	
2015	2014
TDKK	TDKK
-6.415	3.041
-6.415	3.041

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varemærker <i>Trademarks</i>		446	578	446	578
Goodwill <i>Goodwill</i>		4.995	5.765	3.996	4.770
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	5.441	6.343	4.442	5.348
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		12.443	13.299	0	0
Produktionsanlæg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>		214	207	0	0
Andre anlæg, driftsmat. og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.079	1.525	567	590
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		134	176	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	14.870	15.207	567	590
Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	2.941	3.904
Tilg. i tilknyttede virksomhe- der <i>Receivables from group enter- prises</i>	10	0	0	10.746	10.544
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	156	156	156	156
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		156	156	13.843	14.604
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		20.467	21.706	18.852	20.542

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	11	51.159	63.281	12.543	14.977
<i>Inventories</i>					
Tilg. fra salg og tjenesteydelser		14.793	16.383	5.592	5.298
<i>Trade receivables</i>					
Tilg. hos tilknyttede virksomheder		9.130	8.514	53.091	66.381
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		885	3.793	75	2.500
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv	13	7.085	9.725	1.279	2.991
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		388	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		2.583	2.797	829	950
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		34.864	41.212	60.866	78.120
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		6.664	4.236	26	51
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		92.687	108.729	73.435	93.148
<i>Current assets</i>					
Aktiver		113.154	130.435	92.287	113.690
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		13.000	13.000	13.000	13.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		0	381	0	381
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.393	-251	-6.393	-251
Egenkapital Equity	12	6.607	13.130	6.607	13.130
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	235	138	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		235	138	0	0
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		5.000	8.000	5.000	8.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		30.520	31.457	20.059	20.112
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	35.520	39.457	25.059	28.112

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	14	5.000	4.000	5.000	4.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	40.830	43.686	38.671	41.526
Factoring <i>Factoring</i>		3.660	4.095	3.660	4.095
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.759	8.993	1.203	3.345
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>		5.713	5.722	5.713	5.722
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	5.165	8.190
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8	433	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.822	10.781	1.209	5.570
Kortfristet gæld <i>Short-term debt</i>		70.792	77.710	60.621	72.448
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		106.312	117.167	85.680	100.560
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		113.154	130.435	92.287	113.690

Usikkerhed ved indregning og måling 1
Uncertainty about recognition and measurement

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser 15
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Nærtstående parter og ejerforhold 16
Related parties and ownership

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.415	3.041
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	5.892	4.673
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	11.524	-7.830
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		11.001	-116
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.377	3.918
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.227	-6.308
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		10.151	-2.506
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-813	-780
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		9.338	-3.286
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-5.765
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.515	-1.142
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		398	307
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.117	-6.600
Tilbagebetaling af gæld hos kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.885	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		0	-771
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	3.300
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-2.885	2.529

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5.336	-7.357
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-39.450	-32.093
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-34.114	-39.450
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.664	4.236
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-40.778	-43.686
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-34.114	-39.450

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty about recognition and measurement

Koncernen har indregnet udskudt skatteaktiv på DKK 7,1 mio. Udnyttelsen heraf baserer sig på ledelsens forventninger til fremtiden.

Væsentligste usikkerhed knytter sig til forventet omsætning til detailhandlen i USA og Europa samt indtjening på koncernens produkter.

The group has recognized a tax asset of DKK 7,1 million. The utilization of the tax asset is based on management's expectations for the future.

The essential uncertainty is related to expected retail revenue in US and Europe together with profit on the products of the group.

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	33.961	31.666	8.900	7.888
Pensioner <i>Pensions</i>	596	543	596	543
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	5.255	4.419	313	170
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.203	2.580	1.506	1.205
	43.015	39.208	11.315	9.806
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	1.148	1.299	1.148	1.299
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	279	291	14	13

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
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	685	132	576	132
<i>Depreciation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.680	1.950	247	469
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-112	5	20	5
<i>Profit/(loss) on sale of property, plant and equipment</i>				
	2.253	2.087	843	606
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	433	560	6.030	5.651
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	686	335	19	165
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	2.258	3.022	2.258	3.022
<i>Exchange adjustments</i>				
	3.377	3.917	8.307	8.838

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.055	6.176	2.941	6.007
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer	171	131	58	322
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	4.226	6.307	2.999	6.329
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-163	1.358	-1	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.552	-1.161	1.712	1.429
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	669	0	39
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	3.389	866	1.711	1.468
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	3.390	1.317	1.712	1.919
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-1	-451	-1	-451
<i>Tax on changes in equity</i>				
	3.389	866	1.711	1.468

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Varemærker <i>Trademarks</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.395	5.765
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	113
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-330
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.395	5.548
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	817	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	132	586
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	0	-33
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	949	553
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	446	4.995

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Impairment losses and amortisation (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Varemærker <i>Trademarks</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.395	4.770
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-330
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.395	4.440
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	817	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	132	477
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	0	-33
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	949	444
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	446	3.996

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmat. og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20.563	2.435	5.840	281
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	412	65	263	33
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	128	96	1.291	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.613	-285	-599	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	40	0	-40	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	19.530	2.311	6.755	314
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	470	0	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	15	0	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	-485	0	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmat. og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.734	2.227	4.315	105
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	158	53	151	13
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	85	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	618	97	633	62
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.423	-280	-508	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	7.087	2.097	4.676	180
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	12.443	214	2.079	134

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmat. og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	313
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-593
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Kostpris at 31 December</i>	<u>2.720</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.410
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	246
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-503
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.153</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>567</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	-33.882	-33.882
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	225	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	-33.657	-33.882
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-36.488	-24.578
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	-225	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-8.629	-8.711
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-8.035	-1.730
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.262	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	34	-944
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Udskudt skat af intern avance	-52	148
<i>Other equity movements, net</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	237	-673
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	-54.420	-36.488
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi modregnet i tilgodehavender	91.018	74.274
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.941	3.904
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Sanita PL Sp. z o.o.	Polen	PLN 2.700.000	100%
Sanita Clogs Inc	USA	USD 1	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other financial fixed assets

	Koncern	Moderselskab	
	Group	Parent Company	
	Andre tilgodehaver	Tilg. i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehaver
	<i>Other receivables</i>	<i>Receivables from group enterprises</i>	<i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	156	10.544	156
<i>Cost at 1 January</i>			
Valutakursregulering	0	207	0
<i>Exchange adjustment</i>			
Tilgang i årets løb	0	544	0
<i>Additions for the year</i>			
Afgang i årets løb	0	-549	0
<i>Disposals for the year</i>			
Kostpris 31. december	156	10.746	156
<i>Cost at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	156	10.746	156
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	12.079	9.965	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	2.809	2.154	0	0
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	36.235	50.876	12.543	14.977
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	36	286	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	51.159	63.281	12.543	14.977

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabskapital	Reserve for op-	Overført	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>skrivninger</i>	<i>resultat</i>	<i>Total</i>
	<i>TDKK</i>	<i>Revaluation</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<i>TDKK</i>	<i>reserve</i>	<i>TDKK</i>	<i>TDKK</i>
Egenkapital 1. januar	13.000	381	-251	13.130
<i>Equity at 1 January</i>				
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-381	381	0
<i>Dissolution of previous years' revaluation</i>				
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-52	-52
<i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>				
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi	0	0	-57	-57
<i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>				
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	1	1
<i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>				
Årets resultat	0	0	-6.415	-6.415
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 31. december	13.000	0	-6.393	6.607
<i>Equity at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	13.000	381	-251	13.130
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-381	381	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-52	-52
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	-57	-57
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	1	1
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-6.415	-6.415
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	13.000	0	-6.393	6.607

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen består af 13.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 13,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	13.000	13.000	13.000	13.000	13.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	2.800
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	-2.800
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	13.000	13.000	13.000	13.000	13.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Anlægsaktiver	-1.285	1.095	-77	-181
<i>Fixed assets</i>				
Omsætningsaktiver	471	-516	182	209
<i>Current assets</i>				
Gældsforpligtelser	474	-413	0	0
<i>Debt</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-7.190	-9.753	-1.384	-3.019
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	7.085	9.725	1.279	2.991
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	235	138	0	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	7.085	9.725	1.279	2.991
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	7.085	9.725	1.279	2.991
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Den ansvarlige lånekapital på samlet DKK 10 mio. er efterstillet øvrige kreditorer og forrentes med en delvis resultatafhængig rente. Den resultatafhængige del af forrentningen er maksimeret til 14 % p.a. akkumuleret over lånets løbetid.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

The subordinate loan capital of total DKK 10 million is subordinated in relation to other creditors and the interest is partial performance-based. The performance-based part of the interest is maximized to 14 % per annum accumulated to agreed maturity.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.000	8.000	5.000	8.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.000	8.000	5.000	8.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	5.000	4.000	5.000	4.000
<i>Within 1 year</i>				
	10.000	12.000	10.000	12.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	2.066	2.269	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	28.454	29.188	20.059	20.112
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>30.520</u>	<u>31.457</u>	<u>20.059</u>	<u>20.112</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.211	2.210	52	50
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	38.619	41.476	38.619	41.476
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	<u>40.830</u>	<u>43.686</u>	<u>38.671</u>	<u>41.526</u>
<i>Short-term part</i>				
	<u>71.350</u>	<u>75.143</u>	<u>58.730</u>	<u>61.638</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Moderselskab:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af biler. Lejeforpligtelsen for det kommende år udgør TDKK 428, mens den for hele opsigelsesperioden udgør TDKK 749. Der er taget ejendomsforbehold i én af selskabets biler.

Indgået huslejekontrakt har opsigelsesperiode på 3-6 måneder. Husleje i opsigelsesperioden udgør i alt TDKK 342.

Koncern:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af biler. Lejeforpligtelsen for det kommende år udgør TDKK 428, mens den for hele opsigelsesperioden udgør TDKK 749. Der er taget ejendomsforbehold i én af selskabets biler.

Indgåede huslejekontrakter har opsigelsesperiode varierende fra 3 - 17 måneder. Husleje i opsigelsesperioderne udgør i alt TDKK 1.567.

Parent Company:

The company has operating leases regarding vehicles. The lease obligation for 2016 is TDKK 428 and for the remaining period is the obligation TDKK 749. Furthermore the company has a car with retention of ownership until payment is made.

The company has operating leases regarding buildings. The notice period is 3-6 months and the total lease obligation is TDKK 342.

Group:

The group has operating leases regarding vehicles. The lease obligation for 2016 is TDKK 428 and for the remaining period is the obligation TDKK 749. Furthermore the company has a car with retention of ownership until payment is made.

The group has operating leases regarding buildings. The notice period varies from 3 - 17 months and the total lease obligation is TDKK 1.567.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskab:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebrev med virksomhedspant på TDKK 35.000. Pantet omfatter simple fordringer, lager, driftsmidler og inventar, drivmidler og andre hjælpeoffer samt goodwill, domænenavne og rettigheder. Desuden er der givet pant i kapitalandele og transport i mellemregninger med Sanita PL Sp. z o.o. samt Sanita Clogs Inc

Til sikkerhed for gæld til factoringsselskaber er der afgivet pant i sikringskonti på TDKK 1.313 og transport i tilgodehavender fra salg på TDKK 5.592.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Til sikkerhed for datterselskabers mellemværende med kreditorer er der stillet garantier for TDKK 7.082 pr. 31. december 2015.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Dacapo Invest A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncern:

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebrev med virksomhedspant på TDKK 35.000. Pantet omfatter simple fordringer, lager, driftsmidler og inventar, drivmidler og andre hjælpestoffer samt goodwill, domænenavne og rettigheder. Desuden er givet pant i kapitalandele og transport i mellemregninger med Sanita PL Sp. z o.o. samt Sanita Clogs Inc.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der afgivet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 12.443.

Til sikkerhed for gæld til factoringsselskaber er der afgivet pant i sikringskonti på TDKK 1.313 og transport i tilgodehavender fra salg på TDKK 5.592.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Dacapo Invest A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Parent Company:

Security has been provided for the credit facilities in form of mortgage deeds with floating company charge of TDKK 35.000. The floating company charge is secured on outstanding accounts, inventory, PPE and intangible assets. Furthermore security has been provided for investment in subsidiaries and intercompany accounts regarding Sanita PL Sp. z o.o. and Sanita Clogs Inc.

Security has been provided for factoring company including accounts held as collateral TDKK 1.313 and outstanding accounts TDKK 5.592.

Security has been provided for creditors TDKK 7.082 in relation to outstanding accounts of subsidiary companies.

The Danish companies have joint liabilities regarding tax of the groups joint taxation. The total amount appear in the annual report of Dacapo Invest A/S who is management company in relation to the joint taxation.

Group:

Security has been provided for the credit facilities in form of mortgage deeds with floating company charge of TDKK 35.000. The floating company charge is secured on outstanding accounts, inventory, PPE and intangible assets. Furthermore security has been provided for investment in subsidiaries and intercompany accounts regarding Sanita PL Sp. z o.o. and Sanita Clogs Inc.

Security has been provided for credit institutions including land and buildings with a book value of TDKK 12.443.

Security has been provided for factoring company including accounts held as collateral TDKK 1.313 and outstanding accounts TDKK 5.592.

The Danish companies have joint liabilities regarding tax of the groups joint taxation. The total amount appear in the annual report of Dacapo Invest A/S who is management company in relation to the joint taxation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer 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:

Footwise Holding A/S, Herning

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.377	-3.917
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.226	6.307
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.253	2.087
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	3.390	1.317
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	-395
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Valutakursreguleringer	-600	-726
<i>Exchange adjustment</i>		
	5.892	4.673

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	12.122	-16.135
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	4.096	2.670
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-4.637	8.382
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	-57	-2.747
	11.524	-7.830

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Sanita Footwear A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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 Sanita Footwear A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sanita Footwear A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Sanita Footwear A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

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.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

Income Statement

Gross profit

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

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

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 indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og erhvervede varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill og erhvervede varemærker afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for virksomheder og forretningsområder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill and purchased trademarks are measured at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which is determined on background of experiences of management in the individual business areas. The amortisation period is up to 10 years and longest for business activities with a strong market position and a long profile of earnings.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	10-40 years
Plant and machinery	5-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datter virksomhederne.

Datter virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil eller modregnes i tilgodehavender ved samme selskab.

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.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions or offset against receivables from the same company.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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.

Other financial fixed assets

Other financial fixed assets consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. 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.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Prepayments

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

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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og "Kreditinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facility".

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity