



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Taylor Made ApS

Højdevej 44, 3. th., 2300 København S

CVR-nr. 34 62 01 72

Company reg. no. 34 62 01 72

Årsrapport *Annual report*

1. januar 2015 - 30. juni 2016

1 January 2015 - 30 June 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **5/10 2016**
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the

William Taylor Smith
Dirigent
Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab <i>Auditor's report on compilation of the annual accounts</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Årsregnskab 1. januar 2015 - 30. juni 2016	
<i>Annual accounts 1 January 2015 - 30 June 2016</i>	
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	6
Balance <i>Balance sheet</i>	8
Noter <i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	16

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.



Ledelsespåtegning *Management's report*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 30. juni 2016 for Taylor Made ApS.

The managing director has today presented the annual report of Taylor Made ApS for the financial year 1 January 2015 to 30 June 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 30. juni 2016.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 June 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January 2015 to 30 June 2016.

Direktionen anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2015/16 for opfyldt.

The managing director considers the requirements of omission of audit of the annual accounts for 2015/16 as met.

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

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København S, den 30. september 2016

København S, 30 September 2016

Direktion

Managing Director

William Taylor Smith



Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Auditor's report on compilation of the annual accounts*

Til ledelsen i Taylor Made ApS

To the management of Taylor Made ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Taylor Made ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 30. juni 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

We have compiled the annual accounts of Taylor Made ApS for the period 1 January 2015 to 30 June 2016 based on the bookkeeping of the company and on further information you have provided.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

The annual accounts comprise the accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

We performed this engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

We have applied our professional expertise to assist you in the preparation and presentation of the annual accounts in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant requirements of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and with ethical requirements of the Danish Institute of State Authorised Public Accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

The annual accounts and the accuracy and completeness of the information used to compile them are your responsibility.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the annual accounts. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.



Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's report on compilation of the annual accounts

København, den 30. september 2016
Copenhagen, 30 September 2016

Christensen Kjarulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41


Peter Lund
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Taylor Made ApS
Højdevej 44, 3. th.
2300 København S

CVR-nr.: 34 62 01 72
Company reg. no.

Stiftet: 20. juli 2012
Established: 20 July 2012

Hjemsted: København S
Domicile:

Regnskabsår: 1. januar 2015 - 30. juni 2016
Financial year: 1 January 2015 - 30 June 2016

Direktion
Managing Director

William Taylor Smith

Revisor
Auditors

Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Dattervirksomhed
Subsidiary

The Olive ApS, København K



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets hovedaktivitet er at eje ejerandele i andre selskaber og fungere som holdingselskab.

Ingen standardtekst - skriv egen tekst her

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttotab udgør -28 t.kr. mod -8 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 453 t.kr. mod -165 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross loss for the year is DKK -28.000 against DKK -8.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 453.000 against DKK -165.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse Profit and loss account

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	1/1 2015 - 30/6 2016 kr.	1/1 2014 - 31/12 2014 t.kr.
Bruttotab <i>Gross loss</i>	-28.000	-8
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	0	-73
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-28.000	-81
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Income from equity investment in group enterprise</i>	-57.322	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	0	-52
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	574.279	0
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-36.174	-32
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	452.783	-165
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat <i>Results for the year</i>	452.783	-165



Resultatopgørelse *Profit and loss account*

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	1/1 2015 - 30/6 2016 <hr/> kr.	
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	-68
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	50.600	0
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	402.183	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	<hr/> 0	<hr/> -97
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	<hr/> 452.783	<hr/> -165



Balance

Balance sheet

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	30/6 2016 kr.	31/12 2014 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
2		
Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>	0	0
3		
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	0	343
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	0	343
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	0	343
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	717.692	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	717.692	0
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	50.000	0
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	767.692	0
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	767.692	343



Balance

Balance sheet

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	30/6 2016 kr.	31/12 2014 t.kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	80.000	80
5 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	0
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	226.937	-183
7 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	50.600	0
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	357.537	-103
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	21.589	138
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	21.589	138



Balance

Balance sheet 30 June

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	30/6 2016 kr.	31/12 2014 t.kr.
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	78.576	73
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	0	8
Anden gæld <i>Other debts</i>	309.990	227
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>388.566</u>	<u>308</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>410.155</u>	<u>446</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>767.692</u>	<u>343</u>

8 Eventualposter

Contingencies



Noter Notes

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	1/1 2015 - 30/6 2016 kr.	1/1 2014 - 31/12 2014 t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	36.174	32
	<u>36.174</u>	<u>32</u>



Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	30/6 2016 kr.	31/12 2014 t.kr.
2. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	50.000	0
Kostpris 30. juni 2016 <i>Cost 30 June 2016</i>	50.000	0
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	-57.322	0
Udligning af opskrivninger til indre værdi <i>Other movements in capital 1</i>	7.322	0
Opskrivninger 30. juni 2016 <i>Revaluation 30 June 2016</i>	-50.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 <i>Book value 30 June 2016</i>	0	0

Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport *The financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report*

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Taylor Made ApS kr.
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>	<i>Book value at Taylor Made ApS DKK</i>
The Olive ApS, København K	100 %	-7.322	-57.322	0



Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	30/6 2016 kr.	31/12 2014 t.kr.
3. Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	400.000	400
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-400.000	0
Kostpris 30. juni 2016 <i>Cost 30 June 2016</i>	0	400
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluation, opening balance 1 January 2015</i>	88.414	141
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	0	-52
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger <i>Reversal of prior revaluations</i>	-88.414	0
Opskrivninger 30. juni 2016 <i>Revaluation 30 June 2016</i>	0	89
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2015 <i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January 2015</i>	-145.000	-73
Årets afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill for the year</i>	0	-73
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele <i>Reversal of amortisation of goodwill concerning disposals</i>	145.000	0
Afskrivninger på goodwill 30. juni 2016 <i>Depreciation on goodwill 30 June 2016</i>	0	-146
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 <i>Book value 30 June 2016</i>	0	343

Selskabet har frasolgt alle aktiviteter i Tigt ApS, som selskabet i 2014 ejede 30% af.
The company has sold off all activities in Tigt ApS., the company in 2014 owned 30%.



Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	30/6 2016 kr.	31/12 2014 t.kr.
4. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015 <i>Contributed capital 1 January 2015</i>	80.000	80
	80.000	80
5. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015 <i>Reserves for net revaluation 1 January 2015</i>	0	68
Nedskrivning til indre værdi <i>write-down at equity value</i>	0	-68
	0	0
6. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015 <i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-167.924	-86
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	402.183	-97
Udligning af opskrivninger til indre værdi <i>equalization of revaluation to equity value</i>	-7.322	0
	226.937	-183
7. Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	50.600	0
	50.600	0



Noter Notes

Amounts concerning 2015/16: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

8. Eventualposter

Contingencies

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with corporation tax represents an estimated maximum of DKK xx thousand. The liability relating to obligations in connection with withholding taxes represents an estimated maximum of DKK xx thousand.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Taylor Made ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Taylor Made ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

Results from equity investments in group enterprise and associated enterprises

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprise's results after tax.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associated enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results after tax.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprise and associated enterprises

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprise and associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprise and associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividend from group enterprise expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprise and associated enterprises.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprise and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

In connection with the take over of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the taken over companies' assets and liabilities are measured at fair value at the time of take over. Provisions are made for covering costs in connection with decided restructuring projects in the taken over enterprise in connection with the take-over. The tax effect of the revaluation carried out is taken into consideration, cf. the below description of goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the assets and liabilities taken over, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprise and associated enterprises, and they are amortised over the estimated financial life. The financial life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategically taken over companies with a strong market position and a long range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Taylor Made ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Taylor Made ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Taylor Made ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.