

Betech Data A/S

Stationsparken 37, 2. sal, 2600 Glostrup

CVR-nr. 10 51 07 32



Årsrapport

for perioden 1. april 2015 - 31. januar 2016

Annual report

for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. juni 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 20 June 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016	9
Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Noter	13
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. januar 2016 for Betech Data A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. januar 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 20. juni 2016

Glostrup, 20 June 2016

Direktion:/Executive Board:

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Betech Data A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 January 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 January 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2015 - 31 January 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Steen Alexander

Bestyrelse/Board of Directors:


Antero Erkki Asunmaa
formand/chairman


Antti Juhani Asunmaa


Pekka Veli Lehto

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Betech Data A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Betech Data A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. januar 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the shareholders of Betech Data A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Betech Data A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 January 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

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



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. januar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 20. juni 2016
Aarhus, 20 June 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Henrik Pungvig Jensen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 January 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 April 2015 - 31 January 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Betech Data A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Stationsparken 37, 2. sal, 2600 Glostrup
CVR-nr./CVR No.	10 51 07 32
Stiftet/Established	1. november 1986/1 November 1986
Hjemstedskommune/Registered office	Glostrup
Regnskabsår/Financial year	1. april 2015 - 31. januar 2016 1 April 2015 - 31 January 2016
Hjemmeside/Website	www.betechdata.com
Telefon/Telephone	+45 43 48 74 70
Bestyrelse/Board of Directors	Antero Erkki Asunmaa, formand/chairman Antti Juhani Asunmaa Pekka Veli Lehto
Direktion/Executive Board	Steen Alexander
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værk mestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets årsrapport aflægges hermed for perioden 1. april 2015 til 31. januar 2016 (10 måneder), idet selskabets ejer Lagercrantz Group AB har solgt 100 % af selskabet til branchekollegaen Future Group Oy pr. den 1. februar 2016.

Betech Data A/S er opfattet som en værdiskabende niche-distributør i Autodesk markedet og bistår sine leverandører med teknisk- og salgsmæssig assistance til forhandlere og slutkunder. Gennem innovative logistik-, salgs- og marketingsindsatser - typisk konceptuerede i Betechs TOOLBOX - udvikler Betech VAR partnere markedet for produkter i produktporteføljen.

Betechs primære distributionsmarked er Nordeuropa med fokus på Danmark, Norge, Sverige og UK.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

En ny justeret strategi- og handlingsplan med en tre års genopretningshorisont - på et forventligt væsentligt lavere resultatniveau end hidtil - blev vedtaget i april 2015. Resultatudviklingen har i gennem 2015/16 vist, at selskabet klarede sig bedre end budgetteret, og under disse forudsætninger anser ledelsen resultatet af Autodesk distributionsforretningen (hovedaktiviteten) som tilfredsstillende.

The Company's business review

The annual report is presented for the period 1 April 2015 - 31 January 2016 (10 months) as the Company's owner, Lagercrantz Group AB, sold the Company to the industry colleague Future Group Oy at 1 February 2016.

Betech Data A/S is considered a value-adding niche distributor within the Autodesk market and assists its suppliers both technically and in terms of sales vis-a-vis their agents and end customers. By means of innovative logistics, sales and marketing efforts, typically through Betech's TOOLBOX, Betech VAR partners develop the market for products in the product portfolio.

Betech's primary distribution market is Northern Europe, in particular Denmark, Norway, Sweden and the UK.

Financial review

A new adjusted strategy and action plan involving a three-year recovery horizon was laid down in April 2015 implying a financial performance considerably lower than before. The profit/loss development in 2015/16 showed that the Company exceeded the budget, and given that fact, Management considers the results from the Autodesk distribution business (principal activity) satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Særlige risici

Selskabets hovedaktivitet er distribution af produkter fra Autodesk Inc. (USA), så selskabets økonomiske udvikling på kort- og mellemlangt sigt afhænger af fortsatte gode relationer og udviklingen i den til enhver tid fastlagte kanalstrategi af denne leverandør. Selskabet har haft et tæt samarbejde med Autodesk i en længere årrække.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentlig beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Valutarisici

Varekøb foretages overvejende i udenlandsk valuta, hovedsageligt EUR og GBP. Varesalg til danske kunder sker primært i DKK. For at mindske selskabets valutarisici, faktureres selskabets norske kunder primært i EUR. Der foretages på nuværende tidspunkt ingen afdækning af valutarisici.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter statusdagen, der påvirker regnskabsaflæggelsen.

Special risks

The principal activity of the Company is the distribution of products from Autodesk Inc. (USA), and the Company's financial development in the short and medium term depends on continued good relations and the development in the channel strategy as laid down by this distributor. The Company has had a close working relationship with Autodesk for several years.

Interest rate risks

As the interest-bearing net debt does not make up any considerable amount, moderate changes to the level of interest will not have any material impact on earnings. Therefore, no interest rate risks are hedged.

Foreign currency risks

Purchases of goods are primarily made in foreign currencies, mainly EUR and GBP. Sale of goods to Danish customers is primarily effected in DKK. In order to minimise the Company's foreign currency risks, the Company's Norwegian customers are primarily invoiced in EUR. At present, no currency hedging takes place.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year which affect the financial reporting.



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Forventet udvikling

Hovedleverandøren (Autodesk) ændrer sin forretningsmodel idet den traditionelle "software-pakke", hvor en brugsret købes og ejes (Perpetual License) ophører successivt fra 2016 - Traditionelle software-pakker erstattes af lejelicenser (Desktop Subscriptions) med varierende lejeperiode - typisk 3-12 måneder. Dermed vil markedet og afsætningskanaler gennemgå en salgsstrategi- og strukturtilpasning over de næste 2 år.

Autodesks strategi følger branchen, og som den er konstateret hos Microsoft, Adobe m.fl.

Strukturtilpasningen vil medføre en væsentlig omsætningsnedgang de næste par år med en ligeledes væsentlig nedgang i selskabets resultat. Der er dermed usikkert om selskabet kan skabe et positivt resultat i 2016/17.

Outlook

The principal supplier (Autodesk) changes its business model and the traditional "software package" by which a user right is purchased and owned (Perpetual License) terminates successively as of 2016 - Traditional software packages are replaced by lease licences (Desktop Subscriptions) with varying lease terms - typically 3-12 months. Thereby, the market and distribution channels will over the next two years undergo adaptations in respect of sales strategy and structure.

The Autodesk strategy is in line with the industry strategy as noted at Microsoft, Adobe, etc.

The structural adaptations will imply a considerable decline in revenue over the next few years, and thereby also a considerable decline in the Company's profit. Consequently, it is uncertain whether the Company will generate a positive result for 2016/17.

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015/16 10 mdr.(months)	2014/15 12 mdr.(months)
	Bruttofortjeneste	12.403.079	29.424.067
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-7.831.330	-14.410.156
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-307.848	-3.062.160
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	4.263.901	11.951.751
	Operating profit		
3	Finansielle indtægter	604.745	2.006.981
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-12.570.756	-170.067
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-7.702.110	13.788.665
	Profit/loss before tax		
5	Skat af årets resultat	-1.216.496	-3.053.843
	Tax for the year		
	Årets resultat	-8.918.606	10.734.822
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	10.000.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	-8.918.606	734.822
	Retained earnings/accumulated loss		
		-8.918.606	10.734.822

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2015
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver / Software	0	273.010
	Acquired intangible assets/Software		
	Goodwill	0	0
	Goodwill		
		<u>0</u>	<u>273.010</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	60.151	280.609
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	0	0
	Leasehold improvements		
		<u>60.151</u>	<u>280.609</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	18.500.000
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>0</u>	<u>18.500.000</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>60.151</u>	<u>19.053.619</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.252	81.941
	Finished goods and goods for resale		
		<u>1.252</u>	<u>81.941</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	31.358.914	28.288.419
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	715.394	17.970.683
	Receivables from group entities		
	Udskudte skatteaktiver	83.700	48.640
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	410.471	409.084
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	285.493	150.304
	Deferred income		
		<u>32.853.972</u>	<u>46.867.130</u>
	Likvide beholdninger	<u>497.278</u>	<u>2.328.961</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>33.352.502</u>	<u>49.278.032</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>33.412.653</u>	<u>68.331.651</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016
Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Balance
Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2015
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	3.000.000	3.000.000
	Share capital		
	Overført resultat	-189.528	9.352.722
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	10.000.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	2.810.472	22.352.722
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.856.719	31.410.315
	Trade payables		
	Skyldig selskabsskat	2.972.736	2.667.730
	Income taxes payable		
	Anden gæld	7.772.726	11.900.884
	Other payables		
		30.602.181	45.978.929
	Gældsforpligtelser i alt	30.602.181	45.978.929
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	33.412.653	68.331.651
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.



Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. april 2015 Equity at 1 April 2015	3.000.000	9.352.722	10.000.000	22.352.722
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-8.918.606	0	-8.918.606
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-23.645	0	-23.645
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	-599.999	0	-599.999
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Egenkapital 31. januar 2016 Equity at 31 January 2016	3.000.000	-189.528	0	2.810.472

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Betech Data A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Betech Data A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratregkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

I overensstemmelse med årsregnskabsloven § 32, er posterne nettoomsætning, der består af salg af CAD-produkter og diverse sikkerhedsprodukter, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger, herunder eventuelt koncernbidrag til søsterselskabet, sammendraget til bruttoresultat.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items revenue, which comprises the sale of CAD products and various security products, other operating income, costs of raw material and consumables as well as other external costs, including any group contribution to the sister company, are consolidated into one item designated gross margin.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees.

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter køb af software samt goodwill vedrørende tilkøbte aktiviteter.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere. Goodwill afskrives lineært, over den vurderede økonomiske brugstid, der dog ikke overstiger 20 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter software, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider, dog maksimalt 3 år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets include the acquisition of software and goodwill regarding activities acquired.

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at the recoverable amount if this is lower. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life, however not exceeding 20 years.

Other intangible assets include software, which is recognised in the balance sheet measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Amortisation is made on a straight-line basis over the expected useful life based on the below assessment of the assets' estimated useful lives, however not exceeding 3 years.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler, 5 år

Driftsmateriel og inventar, 3 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftskostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the date at which the asset is ready for use.

Depreciation is made on a straight-line basis over the expected useful life based on the below assessment of the assets' useful lives:

Leasehold improvements, 5 years

Fixtures and fittings, tools and equipment, 3 years

Property, plant and equipment is written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

Investments in group entities

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Goods for resale are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fasisat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis "Gæld til tilknyttede virksomheder" og "Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder"

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Joint taxation contribution receivables and payables are recognised in the balance sheet as "Amounts owed to group enterprises" and "Amounts owed by group enterprises", respectively.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.



Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2015/16 10 mdr.(months)	2014/15 12 mdr.(months)
2 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	7.152.943	13.194.297
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	195.571	259.248
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	482.816	956.611
Other staff costs		
	<u>7.831.330</u>	<u>14.410.156</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	18	22
Average number of full-time employees		
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	600.000	2.000.000
Income from other investments, securities and receivables that are non-current assets		
Renteindtægter i øvrigt	0	6.981
Other interest income		
Andre finansielle indtægter	4.745	0
Other financial income		
	<u>604.745</u>	<u>2.006.981</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Nedskrivning af finansielle aktiver	12.500.000	0
Impairment of financial assets		
Renteomkostninger i øvrigt	70.756	170.067
Other interest expenses		
	<u>12.570.756</u>	<u>170.067</u>
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.251.790	3.692.970
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-35.294	-639.127
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>1.216.496</u>	<u>3.053.843</u>

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver / Software	Goodwill	I alt Total
	Acquired intangible assets/Software	Goodwill	Total
Kostpris 1. april 2015 Cost at 1 April 2015	1.026.353	10.926.000	11.952.353
Kostpris 31. januar 2016 Cost at 31 January 2016	1.026.353	10.926.000	11.952.353
Af- og nedskrivninger 1. april 2015 Impairment losses and amortisation at 1 April 2015	753.343	10.926.000	11.679.343
Årets afskrivninger Amortisation in the year	273.010	0	273.010
Af- og nedskrivninger 31. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 31 January 2016	1.026.353	10.926.000	11.952.353
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2016 Carrying amount at 31 January 2016	0	0	0

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt Total
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Leasehold improvements	Total
Kostpris 1. april 2015 Cost at 1 April 2015	3.968.316	1.066.562	5.034.878
Afgang i årets løb Disposals in the year	-516.840	0	-516.840
Kostpris 31. januar 2016 Cost at 31 January 2016	3.451.476	1.066.562	4.518.038
Af- og nedskrivninger 1. april 2015 Impairment losses and depreciation at 1 April 2015	3.687.707	1.066.562	4.754.269
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	34.837	0	34.837
Tilbageførelse af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	-331.219	0	-331.219
Af- og nedskrivninger 31. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 31 January 2016	3.391.325	1.066.562	4.457.887
Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2016 Carrying amount at 31 January 2016	60.151	0	60.151
Afskrives over/Amortised over	3 år/years	5 år/years	

Årsregnskab 1. april 2015 - 31. januar 2016

Financial statements for the period 1 April 2015 - 31 January 2016

Noter

Notes to the financial statements

8 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 1 aktie a nominelt 3.000.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen er uændret de seneste 5 år.

The share capital comprises 1 share of a nominal amount of DKK 3,000,000. No shares carry special rights.

The share capital has remained unchanged for the past five years.

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Kutymemæssige forpligtelser/garantier

Der påhviler de for branchen kutymemæssige forpligtelser/garantier. Omfanget af reklamationer vedrørende leverancer og den forventede økonomiske effekt heraf overstiger ikke, hvad der sædvanligvis må forventes i branchen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelser over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Lagercrantz A/S, CVR-nr. 81 74 67 10.

Custom-related obligations/warranties

Custom-related obligations/warranties of the industry are incumbent on the Company. The scope of complaints regarding supplies and the expected financial effect thereof do not exceed the level expected for the industry.

The Company is jointly taxed with other Danish Group enterprises. As a consolidated enterprise, together with the other consolidated enterprises included in the joint taxation, the Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties. The jointly taxed enterprises' total known net liabilities towards the Danish Central Customs and Tax Administration are recognised in the financial statements of the administrative company, Lagercrantz A/S, CVR no. 81 74 67 10.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende nyt kontor, der er uopsigelig til og med januar 2017. Den samlede forpligtelse udgør i alt 1.005 t.kr. (2014/15: 1.416 t.kr.)

Selskabet har ydermere indgået lejeaftaler vedrørende kontorlokale i Norge, der kan opsiges med 3 måneders varsel, med en samlet forpligtelse på i alt 80 t.kr. (2014/15: 243 t.kr.)

The Company has entered into leases regarding new office premises that are non-terminable up to and including January 2017. The lease obligation totals DKK 1,005 thousand (2014/15: DKK 1,416 thousand).

Furthermore, the Company has entered into leases regarding office premises in Norway that are terminable at three months' notice. The lease obligation totals DKK 80 thousand (2014/15: DKK 243 thousand).