

## Svensden Sport A/S

Erhvervsparken 14  
4621 Gadstrup  
**CVR-nr. 16 99 75 79**  
CVR no. 16 99 75 79

REVISION & RÅDGIVNING

### Årsrapport for 2017 *Annual report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
20. marts 2018  
*Adopted at the annual general meeting on 20 marts  
2018*



Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	31
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	33
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	37
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	38
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	40

## Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledespåtegning

### Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Svendsen Sport 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. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Svendsen Sport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

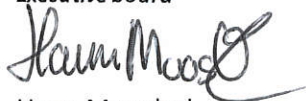
Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Gadstrup, den 12. marts 2018

Gadstrup, 12 March 2018

#### Direktion

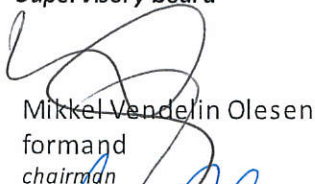
Executive board



Hans Maasbøl  
direktør  
director

#### Bestyrelse

Supervisory board



Mikkel Vendelin Olesen  
formand  
chairman



Mads Peter Hytteballe  
Andersen



Erik Preben Holm



Søren Peschardt Olesen



Lars Erik Svendsen



Jens Høgsted

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

### ***Til kapitalejeren i Svendsen Sport A/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Svendsen Sport A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### ***To the shareholder of Svendsen Sport A/S***

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Svendsen Sport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared under 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 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

#### **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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Brøndby, den 12. marts 2018

*Brøndby, 12 March 2018*

**ALBJERG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79

*CVR no. 35 38 28 79*

  
Palle Valentin Kubach

statsautoriseret revisor

*state authorised public accountant*

MNE-nr. mne16567

*MNE no. mne16567*

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.



## Selskabsoplysninger

### Company details

#### Selskabet

*The company*

Svendsen Sport A/S  
Erhvervsparken 14  
4621 Gadstrup

Telefon: +45 46 19 19 13  
*Telephone:*

Hjemmeside: www.svendsen-sport.dk  
*Website:*

CVR-nr.: 16 99 75 79  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2017*

Hjemsted: Roskilde Kommune  
*Domicile: Roskilde Kommune*

#### Bestyrelse

*Supervisory board*

Mikkel Vendelin Olesen, formand (chairman)  
Mads Peter Hytteballe Andersen  
Erik Preben Holm  
Søren Peschardt Olesen  
Lars Erik Svendsen  
Jens Høgsted

#### Direktion

*Executive board*

Hans Maasbøl, direktør (director)

#### Revision

*Auditors*

ALBJERG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ringager 4C, 2.th.  
2605 Brøndby

#### Pengeinstitut

*Bankers*

Jyske Bank A/S

AL Finans A/S

Banque Populaire Val de France

#### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for den mindste koncern MIE4 7 Datter ApS og i koncernrapporten for den største koncern med moderselskabet MIE4 Holding 7 Aps.

*The Company is included in the group annual report for the smallest group with MIE4 7 Datter ApS and in the group annual report for the largest group with the parent company MIE4 Holding 7 ApS. MIE4 7 Datter ApS og i koncernrapporten for den største koncern med moderselskabet MIE4 Holding 7 Aps.*

**Selskabsoplysninger**  
*Company details*

Koncernrapporterne kan rekvireres på [www.cvr.dk](http://www.cvr.dk)  
*The group annual reports may be obtained at [www.cvr.dk](http://www.cvr.dk)*

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	405.892	367.659	249.832	218.408	187.693
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	120.444	111.844	92.449	82.961	63.840
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	41.498	32.969	45.186	39.728	25.100
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.549	-1.578	5.889	-880	-3.067
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	29.488	24.208	39.150	29.215	16.496
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	256.104	260.209	156.029	132.577	104.218
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.840	7.597	1.821	1.126	2.172
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	101.891	96.048	72.670	67.018	40.927
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	158	159	79	77	66
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	16,1%	15,8%	31,3%	33,6%	26,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	39,8%	36,9%	46,6%	50,6%	39,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	29,8%	28,7%	56,1%	54,1%	46,8%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015".  
 Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.  
*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For definitions, see the summary of significant accounting policies.*



## **Hoved- og nøgletal**

### ***Financial highlights***

Selskabet har overtaget aktiviteten i søsterselskab pr. 1. januar 2016, hvormed hoved- og nøgletallene fra 2016 og frem ikke er sammenlignelige med tidligere. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal, da overtagelsen er gennemført efter overtagelsesmetoden.

*The company has taken over the activity of a sister company per January 1, 2016. The key figures and financial ratios from 2016 onwards are therefore not comparable with the previous years. There has been no adjustment of comparative figures since the acquisition has been completed following the purchase method.*

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i engros- og agenturhandel med sportsfiskerudstyr og hertil relaterede produkter.

Selskabets produkter sælges i dag i de fleste europæiske lande gennem faste distributører/agenter.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

#### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 29.488, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 101.891.

Selskabet har i 2017 opnået en omsætningsvækst på 10,4%. Dette er sket gennem organisk vækst på eksisterende markeder og nye markeder, hvilket har påvirket indtjeningen positivt. EBITDA er øget fra t.kr. 37.563 til t.kr. 43.383, svarende til en stigning på 23,5 %.

#### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Selskabet forventer fortsat vækst i 2018 og et højere resultat end i 2017.

#### **Business activities**

As in prior years, the company's activities are wholesale and agency trading of angling equipment and related products.

Today the company's products are sold through distributors/agents in most of the European countries.

#### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

#### **Unusual matters**

The Company's financial position at 31 December 2017 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2017 are not affected by any unusual matters.

#### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.kr. 29.488, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of t.kr. 101.891.

The company achieved revenue growth of 10.4% in 2017. This has been achieved through organic growth in existing markets and new markets, which has had a positive effect on earnings. EBITDA increased from t.kr. 37,563 to t.kr. 43,383, corresponding to an increase of 23.5%.

#### **Financial review**

The company expects continued growth in 2018 and a better result than in 2017.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Selskabet besidder stor viden indenfor produktudvikling. Fastholdelse og udvikling af kompetencer i udviklingsafdelingen har stor betydning for den fortsatte vækst og indtjeningen.

#### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

##### ***Valutarisici***

Selskabet har en høj international handelsaktivitet, og er derfor disponeret over for større kursudsving på blandt andet amerikanske dollar og euro. For at afdække denne risiko indgår selskabet løbende valutaterminskontrakter med banken.

Der påhviler ikke selskabet andre usædvanlige risici.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Selskabets udviklingsaktiviteter omfatter funktionel udvikling og design af udstyr til lystfiskeri, herunder endegrej, fodtøj og beklædning.

Udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

#### **Knowledge resources**

The company possesses extensive knowledge on product development. Retention and development of competencies in the development department is of major importance for continued growth and earnings.

#### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

##### ***Currency risks***

The company has a high international activity, and is therefore exposed and vulnerable for greater fair value adjustments on US dollars and euros. To hedge this risk, the company has signed financial contracts with the company's bank on US dollars.

The company is not affected by other unusual risks.

#### **Research and development activities in and for reporting entity**

The company's development activities include functional development and design of equipment for angling, including lures, footwear and clothing.

Development costs are expensed in the income statement as incurred.



## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse**

Selskabet har siden starten af november 2015 været ejet af en kapitalfond, som er medlem af DVCA. Som kapitalfondsejet selskab følger Svendsen Sport A/S generelt DVCA's anbefalinger, bortset fra at selskabet på baggrund af virksomhedens størrelse ikke har etableret et revisionsudvalg, men at disse opgaver varetages af bestyrelsen, og selskabet har ikke i årsrapporten for 2017 beskrevet interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende forretningsmæssige risici, undtagen valutarisici jf. ovenfor.

Der henvises til [www.DVCA.dk](http://www.DVCA.dk) for nærmere information omkring retningslinjerne.

#### **Politikker for miljø**

Selskabet søger til enhver tid at begrænse de miljømæssige påvirkninger.

Dog er miljøpåvirkningen i sig selv ubetydelig, da selskabets aktivitet hovedsagligt omfatter distribution og salg af lystfiskeudstyr, men ikke produktion.

#### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Selskabet har udarbejdet en overordnet politik for samfundsansvar (CSR policy), som bestyrelsen forholder sig til en gang om året.

#### **Statutory report on corporate governance**

The company has since the beginning of November 2015 been owned by a private equity fund, which is a member of DVCA. As a private equity portfolio company, Svendsen Sport A/S generally follows DVCA's recommendations, except that the company based on its size, not has established an audit committee, but these tasks are handled by the Board and the company has not in the annual report for 2017 described internal control and risk management systems of business risks, except currency risks cf. above.

Refer to [www.DVCA.dk](http://www.DVCA.dk) for more information about the guidelines.

#### **Policies on environment**

The company seeks to limit environmental impacts at all times. "However, the environmental impact in itself is insignificant as the company's activity mainly involves the distribution and sale of angling equipment, but not production.

#### **Statutory report on corporate social responsibility**

The company has developed an overall CSR policy, which the Board reviews once a year

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Selskabet tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker selskabets performance og konkurrenceevne.

På koncernniveau er besluttet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt ledelsen på 20% ved den ordinære generalforsamling i 2020. I selskabets ledergruppe udgør det underrepræsenterede køn 25% på nuværende tidspunkt.

#### **Udvikling i antal medarbejdere**

Selskabet havde primo året 158 ansatte fordelt med 32 ansatte i Danmark og 126 ansatte i resten af verden.

I året har der været en nettoafgang på 10 ansatte, hvoraf der er tiltrådt 3 i Danmark og fratrukket 13 i resten af verden.

Selskabet har ultimo året 148 ansatte fordelt med 35 ansatte i Danmark og 113 ansatte i resten af verden.

#### **Ejerforhold**

Svensden Sport A/S' største aktionær er kapitalfonden Maj Invest Equity 4 K/S, som ejer 82% via holdingselskabet MIE4 Holding 7 ApS, og har bestemmende indflydelse. Direktion, ledende medarbejdere og enkelte medlemmer af bestyrelsen ejer 18% af Svensden Sport A/S.

Via holdingselskabet MIE4 7 Datter ApS er der etableret et incitamentsprogram (warrants) til direktion, ledende medarbejdere og enkelte medlemmer af bestyrelsen.

#### **Statutory report on the underrepresented gender**

The company believes that diversity among employees contributes positively to the working environment and strengthens the company's performance and competitiveness.

At Group level a target figure for the proportion of under-represented gender among members of the management is 20% at the Annual General Meeting in 2020. In the company's management team, the underrepresented gender represents 25% at present.

#### **Development in number of employees**

The company had 158 employees at the beginning of the year divided by 32 employees in Denmark and 126 employees in the rest of the world.

In the year there has been a net outflow of 10 employees divided by 3 in Denmark and 10 in the rest of the world

The company has at year-end 148 employees divided by 35 employees in Denmark and 113 employees in the rest of the world.

#### **Ownership**

Svensden Sport A/S's largest shareholder is the equity Maj Invest Equity 4 K/S, which owns 82% through the holding company MIE4 Holding 7 ApS, and has a controlling interest. Executive Board, managerial employees and individual members of the Board owns 18% of Svensden Sport A/S.

Through the holding company MIE4 7 Datter ApS, an incentive program (warrants) has been established for Executive Board, managerial employees and individual members of the Board.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Maj Invest Equity 4 K/S er i bestyrelsen repræsenteret af Mads Peter Hytteballe Andersen, Søren Peschardt Olesen, Erik Preben Holm og Jens Høgsted. Herudover er Lars Erik Svendsen og Mikkel Vendelin Olesen repræsenteret i bestyrelsen. Bestyrelsens stilling og øvrige ledelseshverv fremgår i det følgende.

Mikkel Vendelin Olesen, formand, er indtrådt i bestyrelsen den 29/11 2007 og indtrådt som formand den 15/3 2013.

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesformand i Orphism ApS, Fleye ApS, Nordisk Company A/S, Karmameju ApS, MIE4 7 Datter ApS, Seeland International A/S.

Bestyrelsesmedlem i Drømmeland A/S, Sport Nordic Holding ApS, BBHS A/S, Hunters Video A/S, K.A. Invest Holding A/S.

Direktør i Vendelin & Vendelin ApS, Vendelin Ejendomme ApS, Vendelin Olesen Holding ApS, Nordisk Finance ApS.

Administrerende direktør i Hunters Video A/S.

Maj Invest Equity 4 K/S is represented on the board by Mads Peter Hytteballe Andersen, Søren Peschardt Olesen, Erik Preben Holm and Jens Høgsted. In addition, Lars Erik Svendsen and Mikkel Vendelin Olesen is represented in the Board of Directors. Board positions and other managerial positions are set out below.

Mikkel Vendelin Olesen, Chairman, has joined the Board on 29/11 2007 and joined as Chairman on the 15/3 2013.

He holds the following other directorships:

Chairman of Orphism ApS, Fleye ApS, Nordisk Company A/S, Karmameju ApS, MIE4 7 Datter ApS, Seeland International A/S.

Board member of Drømmeland A/S, Sport Nordic Holding ApS, BBHS A/S, Hunters Video A/S, K.A. Invest Holding A/S.

Director of Vendelin & Vendelin ApS, Vendelin Ejendomme ApS, Vendelin Olesen Holding ApS, Nordisk Finance ApS.

CEO of Hunters Video A/S.



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Mads Peter Hytteballe Andersen er indtrådt den 3/11 2015.

Mads Peter Hytteballe Andersen has joined as board member on 3/11 2015.

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

He holds the following other directorships:

Bestyrelsesformand i Unwire Communication ApS, Unwire Holding ApS og Unwire Payments & Mobility ApS.

Chairman of Unwire Communication ApS, Unwire Holding ApS and Unwire Payments & Mobility ApS.

Næstformand i MIE4 7 Datter ApS, Victor Gruppen Restauranter Holding ApS, VRGH II ApS.

Vice chairman of MIE4 7 Datter ApS, Victor Gruppen Restauranter Holding ApS, VRGH II ApS.

Bestyrelsesmedlem i, R2 Group Invest A/S, Icotera A/S, Icotera IPR P/S.

Board member of R2 Group Invest A/S, Icotera A/S, Icotera IPR P/S.

Direktør i LDETRE Holding 3 ApS, LDETRE Holding 11 ApS, LDETRE Datterholding 3 ApS, MIE5 Holding 2 ApS, Equity Datterholding 15 (FM) ApS, Lde Holding 15 (FM) ApS, MIE4 Holding 7 ApS, LDE Holding 13 ApS, MIE5 Holding 4 ApS, Re Holding 1 ApS, Lde Holding 21 ApS, Komplementarselskabet Icotera IPR ApS.

Director of LDETRE Holding 3 ApS, LDETRE Holding 11 ApS, LDETRE Datterholding 3 ApS, MIE5 Holding 2 ApS, Equity Datterholding 15 (FM) ApS, Lde Holding 15 (FM) ApS, MIE4 Holding 7 ApS, LDE Holding 13 ApS, MIE5 Holding 4 ApS, Re Holding 1 ApS, Lde Holding 21 ApS, Komplementarselskabet Icotera IPR ApS.

Administrerende direktør i MPHA Invest ApS.

CEO of MPHA Invest ApS.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Erik Preben Holm er indtrådt den 3/11 2015.

Erik Preben Holm has joined as board member on 3/11 2015.

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

He holds the following other directorships:

Bestyrelsesformand i Sticks 'N' Sushi Holding A/S, Sticks 'N' Sushi A/S, Victor Gruppen Restauranter Holding ApS, VGRH II ApS, Cenex ApS.

Chairman of Sticks 'N' Sushi Holding A/S, Sticks 'N' Sushi A/S, Victor gruppen restauranter Holding ApS, VGRH II ApS, Cenex ApS.

Næstformand i SP Moulding A/S, SP Group A/S, Arvid Nilssons Fond.

Vice chairman of SP Moulding A/S, SP Group A/S, Arvid Nilssons Fond.

Bestyrelsesmedlem i Fonden Maj Invest Equity General Partner, AO Invest A/S, MIE4 7 Datter ApS, Maj Invest Equity A/S, Brødrene A. & O. Johansen A/S, Maj Invest Singapore Private Ltd., Maj Invest South America S.A..

Board member of Fonden Maj Invest Equity General Partner, AO Invest A/S, MIE4 7 Datter ApS, Maj Invest Equity A/S, Brødrene A. & O. Johansen A/S, Maj Invest Singapore Private Ltd., Maj Invest South America S.A..

Direktør i Maj Invest Holding A/S, Erik Holm Holding ApS, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, MIE5 Holding 4 ApS.

Director of Maj Invest Holding A/S, Erik Holm Holding ApS, Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, MIE5 Holding 4 ApS.

Administrerende direktør i Maj Invest Equity A/S.

CEO of Maj Invest Equity A/S.

## Ledelsesberetning

### Management's review

Søren Peschardt Olesen er indtrådt den 8/3 2012.

Søren Peschardt Olesen has joined as board member 8/3 2012.

Han besidder følgende øvrige ledelsesherv:

He holds the following other directorships:

Bestyrelsesformand i Beijer Byggmaterial AB, Beijer Byggmaterial i Uppsala AB, DT Finland Oy, DT Holding (Sweden) AB, Neumann Bygg AS, STARK Føroyar PF, Starkki Property Oy.

Chairman of Beijer Byggmaterial AB, Beijer Byggmaterial i Uppsala AB, DT Finland Oy, DT Holding (Sweden) AB, Neumann Bygg AS, STARK Føroyar PF, Starkki Property Oy.

Bestyrelsesmedlem i Beijer Byggmaterial AB, Beijer Byggmaterial i Uppsala AB, T. Tholstrup Catering ApS, Organisationen Byggebasen F.M.B.A., Stark Kalaallit Nunaat A/S, MIE4 7 Datter ApS, Wolseley Holding A/S, Wolseley Nordic Holdings AB, Dansk Brandimpægnering A/S, DT 5 A/S, Electro Energy A/S, Stark Danmark A/S, Stark Group A/S, DT Holding (Sweden) AB, Hobro Ny Trælast A/S, Neumann Bygg AS, STARK Føroyar PF, Starkki Property Oy, DI Handel, DI.

Board member of Beijer Byggmaterial AB, Beijer Byggmaterial i Uppsala AB, T. Tholstrup Catering ApS, Organisationen Byggebasen F.M.B.A., Stark Kalaallit Nunaat A/S, MIE4 7 Datter ApS, Wolseley Holding A/S, Wolseley Nordic Holdings AB, Dansk Brandimpægnering A/S, DT 5 A/S, Electro Energy A/S, Stark Danmark A/S, Stark Group A/S, DT Holding (Sweden) AB, Hobro Ny Trælast A/S, Neumann Bygg AS, STARK Føroyar PF, Starkki Property Oy, DI Handel, DI.

Direktør i Beijer Byggmaterial i Uppsala AB, DT Holding (Sweden) AB, Wolseley Nordic Holdings AB.

Director of Beijer Byggmaterial i Uppsala AB, DT Holding (Sweden) AB, Wolseley Nordic Holdings AB.

Administrerende direktør i Stark Group A/S, Stark Danmark A/S, Wolseley Holding A/S, Dansk Brandimpægnering A/S, DT 5 A/S, Hobro Ny Trælast A/S.

CEO of Stark Group A/S, Stark Danmark A/S, Wolseley Holding A/S, Dansk Brandimpægnering A/S, DT 5 A/S, Hobro Ny Trælast A/S.

Lars Erik Svendsen er indtrådt ved stiftelsen den 18/5 1993.

Lars Erik Svendsen has joined the board since the founding on 18/5 1993.

Han besidder følgende øvrige ledelsesherv:

He holds the following other directorships:

Bestyrelsesmedlem i MIE4 7 Datter ApS, WIJK & Co. A/S, Langø A/S, European Fishing Tackle Association (EFFTA).

Board member of MIE4 7 Datter ApS, WIJK & Co. A/S, Langø A/S and European Fishing Tackle Association (EFFTA).

Direktør i Lars Svendsen Holding ApS, Langø A/S og LSH PE ApS.

Director of Lars Svendsen Holding ApS, Langø A/S and LSH PE ApS.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Jens Høgsted er indtrådt den 13/5 2016.

Jens Høgsted has joined the board on 13/5 2016.

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

He holds the following other directorships:

Bestyrelsesmedlem i SDK Sport I ApS, SDK Sport II ApS, Ball Holding ApS, Ball Invest ApS, Ball ApS, MIE4 7 Datter ApS, Sport Danmark A/S, Unisport Holding ApS.

Board member of SDK Sport I ApS, SDK Sport II ApS, Ball Holding ApS, Ball Invest ApS, Ball ApS, MIE4 7 Datter ApS, Sport Danmark A/S, Unisport Holding ApS.

Direktør i Høgsted Holding ApS, Unisport Holding ApS.

Director of Høgsted Holding ApS, Unisport Holding ApS.

Administrerende direktør i SDK Sport I ApS, SDK Sport II ApS, Sport Danmark A/S, Sport Nordic Holding ApS.

CEO of SDK Sport I ApS, SDK Sport II ApS, Sport Danmark A/S, Sport Nordic Holding ApS.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Årsrapporten for Svendsen Sport A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i danske kroner.

The annual report of Svendsen Sport A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

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

The annual report for 2017 is presented in Danish kroner.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

### **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 driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

## **Income statement**

### **Revenue**

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

### **Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Other external costs**

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

#### **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. The item is net of refunds made by public authorities.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

## Anvendt regnskabspraxis

### *Accounting policies*

Årets skat, som 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 i egenkapitalen.

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter softwarelicenser samt udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføres eller anvende projektet, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter varemærker og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Den regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Færdige udviklingsprojekter (software) afskrives over løbetiden svarende til 3-5 år og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over 10 år.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### **Balance sheet**

##### **Intangible assets**

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed to be 10 years. The amortisation period is based on an assessment of the acquiree's market position and earnings capacity.

Completed development projects include software licenses and development projects that are clearly defined and identifiable and where the technical feasibility, sufficient resources and potential future market or development opportunity in the company can be demonstrated and where it is intended to produce, market or use the project if the cost price can be reliably measured and there is sufficient assurance that future earnings can cover sales, administration and development costs.

Other intangible assets include trademarks and other acquired intangible rights.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised over 3-5 years and acquired IP rights are amortised over the remaining patent period, typically 10 years.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

#### Tangible assets

Fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid
Useful life
2-5 år
2-5 years

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at fair value.

#### Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### **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.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Særlige poster**

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til selskabets indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og - tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktér, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af selskabets primære drift.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster er specificeret i særskilt note, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Likvider**

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Egenkapital**

##### **Reserve for opskrivninger**

Reserven omfatter kursregulering af indgåede valutaterminsforretninger indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme med fradrag af den skattemæssige værdi heraf.

#### **Udbytte**

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

#### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### **Special items**

Special items include significant income and expenses that have a special character in relation to the company's earning-generating operations, such as costs for extensive structuring of processes and basic structural adjustments as well as any disposal gains and losses associated therewith and which are significant over time. Special items also include other significant amounts of non-recurring items which, according to management, are not part of the company's primary operations.

As mentioned in the management's review, the net profit for the year is affected by a number of factors that differ from what management considers as part of the primary operations.

Special items are specified in a separate note, including where these are recognized in the income statement.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash comprises cash balances and bank balances.

#### **Equity**

##### **Revaluation reserve**

The reserve comprises the net fair value adjustments of derivative financial instruments classified as hedged of expected future cash flows.

#### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Income tax and deferred tax**

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

#### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### **Derivative financial instruments**

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

As for derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, fair value adjustments are recognised in the income statement on a current basis.

### **Cash flow statement**

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Hoved- og nøgletaloversigt

##### Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>405.892</b>	<b>367.659</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	4.202
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-230.321	-205.188
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-55.127	-54.829
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>120.444</b>	<b>111.844</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2-3	-74.061	-74.281
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>46.383</b>	<b>37.563</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-4.885	-4.594
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>41.498</b>	<b>32.969</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.888	4.382
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-5.437	-5.960
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>37.949</b>	<b>31.391</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-8.461	-7.183
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>29.488</b>	<b>24.208</b>

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)**  
*Income statement 1 January - 31 December (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		15.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		14.488	24.208
		<u>29.488</u>	<u>24.208</u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.905	2.843
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.680	1.915
Goodwill <i>Goodwill</i>		5.509	6.215
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	7	<u>10.094</u>	<u>10.973</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.232	8.100
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		587	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Tangible assets</i></b>	8	<u>7.819</u>	<u>8.100</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	516	308
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<u>516</u>	<u>308</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b><i>Fixed assets total</i></b>		<u>18.429</u>	<u>19.381</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		132.560	139.668
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		8.222	8.422
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Stocks</i></b>		<u>140.782</u>	<u>148.090</u>

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		70.760	66.378
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		20.566	4.493
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.443	19.418
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	2.083	2.056
<b>Tilgodehavender</b>		<u>94.852</u>	<u>92.345</u>
<b>Receivables</b>			
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		114	110
<b>Værdipapirer</b>		<u>114</u>	<u>110</u>
<b>Current asset investments</b>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.927</u>	<u>283</u>
<b>Cash at bank and in hand</b>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>237.675</u>	<u>240.828</u>
<b>Current assets total</b>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u>256.104</u>	<u>260.209</u>
<b>Assets total</b>			

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		-5.046	3.599
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		105.937	91.449
<b>Egenkapital</b>	11	<u><b>101.891</b></u>	<u><b>96.048</b></u>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	854	908
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u><b>854</b></u>	<u><b>908</b></u>
<i>Provisions total</i>			

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Liabilities and equity</b>			
Banker <i>Banks</i>		0	30.682
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		50.743	50.410
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		55.735	41.146
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		22.078	22.512
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		0	74
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.076	7.370
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.727	11.059
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<u>153.359</u>	<u>163.253</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Debt total</b>		<u>153.359</u>	<u>163.253</u>
<b>Passiver i alt</b> <b>Liabilities and equity total</b>		<u>256.104</u>	<u>260.209</u>
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	13		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	15		
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18		



## Egenkapitalopgørelse

### Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	1.000	3.600	91.449	96.049
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	-11.085	0	-11.085
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	14.488	14.488
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	2.439	0	2.439
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <b>Equity at 31 December 2017</b>	<b>1.000</b>	<b>-5.046</b>	<b>105.937</b>	<b>101.891</b>

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	1.000	4.427	67.241	72.668
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	-1.061	0	-1.061
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	24.208	24.208
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	233	0	233
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <b>Equity at 31 December 2016</b>	<b>1.000</b>	<b>3.599</b>	<b>91.449</b>	<b>96.048</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		29.488	24.208
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	16.895	13.219
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	15.798	-34.006
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>62.181</b>	<b>3.421</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.888	4.382
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.434	-5.960
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>58.635</b>	<b>1.843</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-7.370	78
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>51.265</b>	<b>1.921</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-887	-9.716
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.840	-7.597
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	333
Tilgang vedr. depositum <i>Other adjustments</i>		-208	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-3.935</b>	<b>-16.980</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		0	-47
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-15.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-15.000</b>	<b>-47</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>32.330</b>	<b>-15.106</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvide beholdninger		283	142
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Værdipapirer		110	116
<i>Current asset investments</i>			
Kassekredit		-30.682	-15.441
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider 1. januar 2017		-30.289	-15.183
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2017</i>			
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b>2.041</b>	<b>-30.289</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2017</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		1.927	283
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Værdipapirer		114	110
<i>Current asset investments</i>			
Kassekredit		0	-30.682
<i>Overdraft facility</i>			
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b>2.041</b>	<b>-30.289</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2017</i>			

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 1 Segmentoplysninger

##### Information on segments

##### Aktiviteter - primært segment

###### Activities - primary segment

t.kr.	Fiskeri <i>Fishing</i>	I alt <i>Total</i>
<b>2017</b>		
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	405.892	405.892
<b>2016</b>		
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	367.659	367.659

##### Geografisk - sekundært segment

###### Geographical - secondary segment

t.kr.	Hjemme- marked <i>Domestic market</i>	EU <i>EU</i>	Øvrige lande <i>Other countries</i>	I alt <i>Total</i>
<b>2017</b>				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	22.470	337.643	45.779	405.892
<b>2016</b>				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	19.887	306.904	40.868	367.659

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	63.736	62.116
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.512	1.292
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	7.715	7.077
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.098	3.796
<i>Other staff costs</i>		
	<u>74.061</u>	<u>74.281</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>158</u>	<u>159</u>
<i>Average number of employees</i>		
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
<b>3 Særlige poster</b>		
<i>Special items</i>		
Ekstraordinære omkostninger i forbindelse med omstrukturering (indeholdt i personaleomkostninger)	0	5.457
<i>Extraordinary costs in connection with restructuring (included in staff costs)</i>		
	<u>0</u>	<u>5.457</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	374	145
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	52	67
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	1.462	4.170
<i>Exchange gains</i>		
	<u>1.888</u>	<u>4.382</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	561	848
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.876	5.112
<i>Other financial costs</i>		
	<u><b>5.437</b></u>	<u><b>5.960</b></u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	6.076	7.557
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-54	-607
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><b>6.022</b></u>	<u><b>6.950</b></u>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows</i>		
Skat af årets resultat:	8.461	7.183
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	-2.439	-233
<i>Tax on changes in equity</i>		
	<u><b>6.022</b></u>	<u><b>6.950</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	9.084	2.706	9.183	20.973
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	814	73	0	887
Kostpris 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	9.898	2.779	9.183	21.860
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2017</i>	6.240	791	2.968	9.999
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	753	308	706	1.767
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2017</i>	6.993	1.099	3.674	11.766
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>2.905</b>	<b>1.680</b>	<b>5.509</b>	<b>10.094</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2017</b>				



## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 8 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	17.344	580	17.924
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.240	600	2.840
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	19.584	1.180	20.764
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	9.246	581	9.827
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.106	12	3.118
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	12.352	593	12.945
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>7.232</b>	<b>587</b>	<b>7.819</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2017</b>			

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	308
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	208
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	516
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>516</b>
<b>Carrying amount at 31 December 2017</b>	

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier samt abonnementer og licenser mv.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums and subscriptions and licenses etc.*

#### 11 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen består af 2 aktier à nominelt t.kr. 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2 shares of a nominal value of t.kr. 500. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

#### 12 Hensættelse til udskudt skat

##### Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017  
*Provision for deferred tax at 1 January 2017*

2017  
t.kr.

2016  
t.kr.

908

1.089

Anvendt i året

-54

-181

*Employed in year (Find bedre tekst)*

**Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017**

**854**

**908**

*Provision for deferred tax at 31 December 2017*

**Provisions for deferred tax on:**

Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible assets*

1.132

1.105

Materielle anlægsaktiver  
*Property, plant and equipment*

-278

-197

**854**

**908**

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the current tax rate.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>13 Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	2.691	2.181
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.868	1.636
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>4.559</u>	<u>3.817</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelige lejemål	15.301	16.580
<i>Rental commitments, non-cancellable leases</i>		

## 14 Eventualposter m.v.

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Kautions- og garantiforpligtelser**

*Recourse and non-recourse guarantee commitments*

Selskabet har afgivet selskyldnerkaution over for D.A.M.'s mellemværende med Jyske Bank A/S, som pr. 31. december 2017 har en saldo på t.kr. 31.

*The company has issued a guarantee as security for D.A.M.'s debt in Jyske Bank A/S. The debt has a balance of t.DKK 31 per 31 December 2017.*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet MIE4 Holding 7 ApS (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2016 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 2. november 2015 eller senere.

*The company is jointly taxed with its parent company, xx ApS (management company), and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2016 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 2 November 2015.*

## 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Charges and securities*

Til sikkerhed for selskabets gæld er der givet sikkerhed i selskabets aktiver. Den belånte del af debitormassen udgør på balancedagen t.kr. 49.539.

*The factoring of receivables, DKK 49,539 thousand, has been put up as security for the company's debt.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

*Charges and securities (continued)*

Selskabet har stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 60.000 for selskabets bankgæld til Jyske Bank A/S på t.kr. 0. Virksomhedspantet omfatter på balancedagen varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Varebeholdninger har på balancedagen en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 140.782 og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har på balancedagen en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 70.760.

*The company's assets in general has been put to security, nominal DKK 60,000 thousand for the company's bank commitment with Jyske Bank A/S, DKK 0 thousand. The security includes inventories and trade receivables.*

*On the balance sheet day the inventory has a booked value of DKK 140,782 thousand, and the trade receivables has a booked value of DKK 70,760 thousand.*

Selskabet har pr. 31. december 2016 afgivet garantier for t.kr. 1.712 over for tredjemand.

*The company has on 31 December 2016 issued guarantees for DKK 1,712 thousand against third parties.*

#### 16 Finansielle instrumenter

*Financial instruments*

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt t.kr. 78.527 mod betaling i EUR. I forhold til terminskurserne på balancedagen, har kontrakterne en negativ værdi på t.kr. 6.271. Værdireguleringen er indregnet i egenkapitalen.

*The company has entered into forward exchange contracts for hedging future purchases in USD for a total of t.DKK 78,527 for payment in EUR. In relation to the forward rates at the balance sheet date, the contracts have a negative value of t.DKK 6,271. Value adjustments are recognized in equity.*

#### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

##### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

MIE4 7 Datter ApS har bestemmende indflydelse over selskabet.  
*MIE4 7 Datter ApS has a controlling interest in the company.*

MIE4 Holding 7 ApS har bestemmende indflydelse over selskabet.  
*MIE4 Holding 7 ApS has a controlling interest in the company.*

Maj Invest Equity 4 K/S har bestemmende indflydelse over selskabet.  
*Maj Invest Equity 4 K/S has a controlling interest in the company.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
ALBJERG:		
Revisionshonorar	150	145
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	20	8
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	65	91
<i>Non-audit services</i>		
	<u>235</u>	<u>244</u>
	<u><u>235</u></u>	<u><u>244</u></u>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.888	-4.382
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.437	5.960
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	4.885	4.456
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	8.461	7.183
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	2
<i>Other adjustments</i>		
	<u>16.895</u>	<u>13.219</u>
	<u><u>16.895</u></u>	<u><u>13.219</u></u>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	7.308	-42.974
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.507	-48.352
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	22.082	58.148
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-11.085	-828
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>		
	<u>15.798</u>	<u>-34.006</u>
	<u><u>15.798</u></u>	<u><u>-34.006</u></u>