

Svendsen Sport A/S

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

REVISION & RÅDGIVNING

Årsrapport for 2015 *Annual report for 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
31. marts 2016
*Adopted at the annual general meeting on 31 March
2016*



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	23
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	28
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	30

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.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Svendsen Sport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report has been 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 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Gadstrup, den 14. marts 2016

Gadstrup, 14 March 2016

Direktion
Executive Board

Lars-Erik Svendsen
direktør
director

Bestyrelse
Supervisory Board

Mikkel Vendelin Olesen
formand
chairman

Søren Peschardt Olesen

Mads Peter Hytteballe Andersen

Erik Preben Holm

Lars Erik Svendsen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Svendsen Sport A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Svendsen Sport A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Svendsen Sport A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's and cash flows operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on management's review

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

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Brøndby, den 14. marts 2016

Brøndby, 14 March 2016

ALBJERG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79



Palle Valentin Kubach

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company details

Svendsen Sport A/S

Erhvervsparken 14

4621 Gadstrup

Telefon: 46191913

Tel:

Hjemmeside: www.svendsen-sport.dk

Website:

CVR-nr. 16 99 75 79

CVR no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 18. maj 1993

Incorporated: 18 May 1993

Hjemsted: Roskilde Kommune

Domicile:

Bestyrelse

Board of directors

Mikkel Vendelin Olesen, formand (*chairman*)

Mads Peter Hytteballe Andersen

Erik Preben Holm

Søren Peschardt Olesen

Lars Erik Svendsen

Direktion

Executive board

Lars Erik Svendsen, 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

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	92.449	82.961	63.840	53.764	47.146
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	45.186	39.728	25.100	16.287	13.907
Resultat af finansielle poster <i>Result of net financials</i>	5.889	-880	-3.067	-2.157	-3.607
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	39.150	29.215	16.496	10.200	8.096
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	156.029	132.577	104.218	87.043	103.702
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.821	1.126	2.172	1.089	581
Egenkapital <i>Equity</i>	72.670	67.018	40.927	29.606	20.215
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	79	77	66	67	61
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	31,3%	33,6%	26,2%	17,1%	26,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	46,6%	50,6%	39,3%	34,0%	19,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	56,1%	54,1%	46,8%	40,9%	80,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på tkr. 39.150, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på tkr. 72.670.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Det er selskabets målsætning at øge indtjening og værdi gennem organisk vækst i selskabets omfattende kundeportefølje, øget kapacitetsudnyttelse samt kontinuerlig forbedring af den operationelle effektivitet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabet har overtaget aktiviteten i søsterselskabet D.A.M. Neue Deutsche Angelgeräte Manufaktur Int. GmbH, Georgensgmünd pr. 1. januar 2016.

Virksomhedens forventede udvikling

Selskabet forventer et resultat for 2016 på samme niveau som i 2015.

Selskabets 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.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 39,150, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 72,670.

Management considers the company's financial performance in the year satisfactory.

The company aims to increase earning and value through organic growth in the company's extensive client portfolio, increased capacity utilization and continuous improvement of operational efficiency.

Post balance sheet events

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

The company has taken over the activity in the related company D.A.M. Neue Deutsche Angelgeräte Manufaktur Int. GmbH, Georgensgmünd per 1 January 2016.

The company's likely future development

The company expects the results of operations for the year 2016, to be on the same level as in 2015.

Ledelsesberetning

Management's review

Risikoforhold

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.

Filialer

Selskabet har ingen filialer i udlandet, men sælger via et internationalt sælgerkorps styret fra Danmark.

Forskning og udvikling

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

Udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

Selskabet har siden starten af november 2015 (2 måneder i 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 2015 (første år som kapitalfondsejet virksomhed) beskrevet interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende forretningsmæssige risici.

Der henvises til www.DVCA.dk, for nærmere information omkring retningslinjerne.

Risks

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.

Branches

The company has no foreign branches, but sells through an international sales force managed from Denmark.

Research and development

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

Development costs are expensed in the income statement as incurred.

Recommendations for active ownership and corporate governance for private equity funds

The company has since the beginning of November 2015 (2 months in 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 the company's 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 2015 (first year as a private equity portfolio company) described internal control and risk management systems of business risks.

Refer to www.DVCA.dk, for more information about the guidelines.

Ledelsesberetning

Management's review

Udviklingen i antal medarbejdere

Selskabet havde 78 medarbejdere primo året fordelt med 43 ansatte i Danmark, og 35 ansatte i resten af verden.

I året har der været en nettoafgang på 3 ansatte, som alle er i Danmark.

Selskabet har ultimo året 75 ansatte fordelt med 40 ansatte i Danmark, og 35 ansatte i resten af verden.

Ejerforhold

Svensden Sport A/S's største aktionær er kapitalfonden Maj Invest Equity 4 K/S, som ejer 85 % via holdingselskabet MIE4 Holding 7 ApS, og har bestemmende indflydelse. Bestyrelsen og direktionen ejer 15% af Svensden Sport A/S.

Maj Invest Equity 4 K/S er i bestyrelsen repræsenteret af Mikkel Vendelin Olesen, Søren Peschardt Olesen, Erik Preben Holm og Mads Peter Hytteballe Andersen. Herudover er Lars Erik Svendsen 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 Lars Svendsen Holding ApS, Orphism ApS, Fleye ApS, Nordisk Company A/S, Karmameju ApS, MIE4 7 Datter ApS, Modeselskabet af 01.03.2010 A/S under konkurs.

Bestyrelsesmedlem i Drømmeland A/S, Sprinklr A/S, Sport Nordic Holding ApS, BBHS A/S.

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

Development in the number of employees

The company had 78 employees at the beginning of the year divided by 43 employees in Denmark, and 35 employees in the rest of the world.

In the year there has been a net outflow of three employees, all of which are in Denmark.

The company has at year-end 75 employees divided by 40 employees in Denmark, and 35 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 85% through the holding company Mie4 Holding 7 ApS, and has a controlling interest. The Board and management owns 15% of Svensden Sport A/S.

Maj Invest Equity 4 K/S is represented on the board by Mikkel Vendelin Olesen, Søren Peschardt Olesen, Erik Preben Holm and Mads Peter Hytteballe Andersen. In addition, Lars Erik Svendsen 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 Lars Svendsen Holding ApS, Orphism ApS, Fleye ApS, Nordisk Company A/S, Karmameju ApS, MIE4 7 Datter ApS, Modeselskabet af 01.03.2010 A/S under konkurs.

Board member of Drømmeland A/S, Sprinklr A/S, Sport Nordic Holding ApS, BBHS A/S.

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

Ledelsesberetning

Management's review

Søren Peschardt Olesen er indtrådt den 8/3 2012.

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

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

He holds the following other directorships:

Bestyrelsesmedlem i Lars Svendsen Holding ApS, Danish Bake A/S, T. Tholstrup Catering ApS, Organisationen Byggebasen F.M.B.A., Stark Kalaallit Nunaat A/S, MIE4 7 Datter ApS.

Board member of Lars Svendsen Holding ApS, Danish Bake A/S, T. Tholstrup Catering ApS, Organisationen Byggebasen F.M.B.A., Stark Kalaallit Nunaat A/S, MIE4 7 Datter ApS.

Administrerende direktør i DT Group Danmark A/S.

CEO of DT Group Danmark A/S.

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 Vernal A/S, Sticks 'N' Sushi Holding A/S, Sticks 'N' Sushi A/S, Vega Sea A/S, KK Group A/S.

Chairman of Vernal A/S, Sticks 'N' Sushi Holding A/S, Sticks 'N' Sushi A/S, Vega Sea A/S, KK Group A/S.

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

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

Bestyrelsesmedlem i Fonden Maj Invest Equity General Partner, AO Invest A/S, Muuto Holding ApS, Muuto A/S, MIE4 7 Datter ApS, Maj Invest Equity A/S, Brødrene A. & O. Johansen A/S.

Board member of the Foundation Maj Invest Equity General Partner, AO Invest A/S, Muuto Holding ApS, Muuto A/S, MIE4 7 Datter ApS, Maj Invest Equity A/S, Brødrene A. & O. Johansen A/S.

Direktør i Maj Invest Holding A/S, LDE Holding 24 ApS, Erik Holm Holding ApS, Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S.

Director of Maj Invest Holding A/S, LDE Holding 24 ApS, Erik Holm Holding ApS, Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S.

Administrerende direktør i Maj Invest Equity A/S.

CEO of Maj Invest Equity 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 Medicom Innovation Partner A/S.

Chairman of Medicom Innovation Partner A/S.

Næstformand i MIE4 7 Datter ApS.

Vice chairman of MIE4 7 Datter ApS.

Bestyrelsesmedlem i Solum Roskilde A/S, Unwire ApS, Unwire Holding ApS, Vernal A/S, Tytex A/S, R2 Group Invest A/S, Solum A/S, Aikan A/S.

Board member of Solum Roskilde A/S, Unwire ApS, Unwire Holding ApS, Vernal A/S, Tytex A/S, R2 Group Invest A/S, Solum A/S, Aikan A/S.

Direktør i LDETRE Holding 3 ApS, LDETRE Datterholding 3 ApS, LDR Holding 11 ApS, LDETRE Holding 11 ApS, Equity Datterholding 11 ApS, MIE4 Holding 5 ApS, RE Holding 1 ApS, Equity Datterholding 15 (FM) ApS, Equity Datterholding 7 ApS (STA), LDE Holding 7 ApS, MIE4 Holding 7 ApS, LDE Holding 13 ApS, Vernal A/S.

Director of LDETRE Holding 3 ApS, LDETRE Datterholding 3 ApS, LDR Holding 11 ApS, LDETRE Holding 11 ApS, Equity Datterholding 11 ApS, MIE4 Holding 5 ApS, RE Holding 1 ApS, Equity Datterholding 15 (FM) ApS, Equity Datterholding 7 ApS (STA), LDE Holding 7 ApS, MIE4 Holding 7 ApS, LDE Holding 13 ApS, Vernal 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 ledelseshverv:

He holds the following other directorships:

Bestyrelsesmedlem i Lars Svendsen Holding ApS, MIE4 7 Datter ApS, European Fishing Tackle Association (EFFTA).

Board member of Lars Svendsen Holding ApS, MIE4 7 Datter ApS, European Fishing Tackle Association (EFFTA).

Direktør i Lars Svendsen Holding ApS.

Director of Lars Svendsen Holding ApS.

Administrerende direktør i MIE4 7 Datter ApS.

CEO of MIE4 7 Datter ApS.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Svendsen Sport A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i tkr.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering 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 opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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 virksomhedens aktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

The Company uses the regulations in the Danish Financial Statements Act §32, after which the company's revenue is not stated.

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

Revenue

Revenue 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 charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Raw materials and consumables

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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.

Other external expenses

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

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 include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres 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 5 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser, 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 afskrives over 3-5 år og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over løbetiden svarende til 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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..

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 at 5 years.

Other intangible assets include software licenses, trademarks and other acquired intangible rights.

Other intangible assets 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 5-10 years.

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

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

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

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.

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

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

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

Brugstid	
Useful life	
2-5 år	
2-5 years	

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Leases

Leases concerning property, plant and equipment in respect of which the company bears all significant risks and enjoys all significant benefits associated with the title to such assets are classified as finance leases, which are measured, on initial recognition, in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of future lease payments. For purposes of calculating the net present value, the internal rate of return of the lease or, alternatively, the company's borrowing rate is used as discount factor. Subsequently, assets held under finance leases are accounted for as the Company's other fixed assets.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at fair value.

Stocks

Stocks are measured at using weighted average method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are carried at this lower value.

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 nettosalgspris 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udbytte

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

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 og for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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.

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.

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 income tax receivable or income tax payable, respectively.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

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.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

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.

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.

Other debts are measured at net realisable value.

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.

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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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 for året opdelt 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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt 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

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af 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 ubetydelig risiko 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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		92.449	82.961
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-45.453	-41.577
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		46.996	41.384
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.810	-1.656
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		45.186	39.728
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	8.415	1.906
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-2.526	-2.786
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		51.075	38.848
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-11.925	-9.633
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		39.150	29.215
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		35.103	6.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		4.047	23.215
		39.150	29.215

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Aktiver			
Assets			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.007	1.202
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.053	510
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	<u>3.060</u>	<u>1.712</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.485	3.011
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	1
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	<u>3.485</u>	<u>3.012</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		346	1.381
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>346</u>	<u>1.381</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>6.891</u>	<u>6.105</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		103.620	84.407
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.496	2.759
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>105.116</u>	<u>87.166</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Aktiver			
Assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.579	29.727
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		150	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.046	8.271
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	192
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		80	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		909	859
Tilgodehavender Receivables		<u>43.764</u>	<u>39.049</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		116	118
Værdipapirer Current asset investments		<u>116</u>	<u>118</u>
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		<u>142</u>	<u>139</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets total		<u>149.138</u>	<u>126.472</u>
Aktiver i alt Assets total		<u>156.029</u>	<u>132.577</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		4.429	2.824
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		67.241	63.194
Egenkapital	6	<u>72.670</u>	<u>67.018</u>
<i>Equity total</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.089	0
Hensatte forpligtelser i alt		<u>1.089</u>	<u>0</u>
<i>Provisions total</i>			
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	70
Langfristede gældsforpligtelser	7	<u>0</u>	<u>70</u>
<i>Long-term debt</i>			

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Passiver			
Liabilities and equity			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	7	47	66
Banker <i>Banks</i>		15.441	2.473
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		24.994	25.342
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		28.363	24.002
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		906	49
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		37	505
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.863
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.482	10.189
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		<u>82.270</u>	<u>65.489</u>
Gældsforpligtelser i alt Debt total		<u>82.270</u>	<u>65.559</u>
Passiver i alt Liabilities and equity total		<u>156.029</u>	<u>132.577</u>
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	8		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collateral and security</i>	10		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
		tkr.	tkr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		39.150	29.215
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	7.835	9.492
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-12.793	-18.567
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		34.192	20.140
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8.414	1.907
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.526	-2.787
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		40.080	19.260
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-14.262	-9.573
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		25.818	9.687
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.843	-846
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.821	-1.126
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		0	4.475
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		71	133
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.593	2.636
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-89	-103
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-35.103	-6.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-35.192	-6.103
Ændring i likvider		-12.967	6.220

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	Koncern	
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr.	tkr.
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	139	784
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	118	109
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-2.473	-9.329
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>	<u>-2.216</u>	<u>-8.436</u>
Likvider 31. december 2015	<u>-15.183</u>	<u>-2.216</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	142	139
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	116	118
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-15.441	-2.473
Likvider 31. december 2015	<u>-15.183</u>	<u>-2.216</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr.	tkr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	40.032	35.777
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.024	962
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.057	2.879
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.340	1.959
<i>Other staff costs</i>		
	<u>45.453</u>	<u>41.577</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>79</u>	<u>77</u>
<i>Average number of employees</i>		

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

2 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	317	489
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	58	81
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	8.040	1.336
<i>Exchange gains</i>		
	<u>8.415</u>	<u>1.906</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	11.174	10.864
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.281	-297
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>12.455</u>	<u>10.567</u>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows</i>		
Skat af årets resultat:	11.925	9.633
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	530	934
<i>Tax on changes in equity</i>		
	<u>12.455</u>	<u>10.567</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

4 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 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	6.321	843	2.250	9.414
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.200	643	0	1.843
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	7.521	1.486	2.250	11.257
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>	5.119	332	2.250	7.701
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	395	101	0	496
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>	5.514	433	2.250	8.197
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	2.007	1.053	0	3.060
Carrying amount at 31 December 2015				

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

5 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 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	9.531	581	10.112
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.821	0	1.821
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-195	0	-195
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	11.157	581	11.738
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	6.520	580	7.100
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.304	1	1.305
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	11	0	11
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-163	0	-163
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	7.672	581	8.253
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	3.485	0	3.485
Carrying amount at 31 December 2015			
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	65	0	

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

6 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået ekstraordin ært udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed extraordinary dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.000	2.825	63.194	0	67.019
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-35.103	-35.103
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	2.134	0	0	2.134
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	4.047	35.103	39.150
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	-530	0	0	-530
Egenkapital 31. december 2015	1.000	4.429	67.241	0	72.670
Equity at 31 December 2015					

Selskabskapitalen består af 2 aktier a nominelt tkr. 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 2 shares of a nominal value of tkr. 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.

7 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2015</i>	<i>Debt at 31 December 2015</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	70	0	47	0
	70	0	47	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr.	tkr.
8 Leje og leasingforpligtelser		
<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	1.051	621
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	865	495
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>1.916</u>	<u>1.116</u>

9 Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

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.
The company has issued a guarantee as security for D.A.M.'s debt in Jyske Bank A/S.

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

Sambeskatningen med Lars Svendsen Holding ApS er ophørt pr. 2. november 2015. Selskabet hæfter fortsat for skatter vedrørende perioden 1. januar til 2. november 2015.

The company is jointly taxed with its ultimate parent, MIE4 Holding 7 ApS (management company), and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income tax for the income year 2016 and withholding tax on interest, royalties and dividends falling due on or after 2 November 2015.

Joint taxation with Lars Svendsen Holding ApS ceased on 2 November 2015. It shall remain liable for taxes for the period January 1 to November 2 2015.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Til sikkerhed for selskabets gæld er der givet sikkerhed i selskabets aktiver. Den belånte del af debitormassen udgør på balancedagen t.kr. 35.254.

The factoring of receivables, DKK 35,254 thousand, has been put up as security for the company's debt.

Selskabet har stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 60.000 for selskabets bankgæld til Jyske Bank A/S på t.kr. 15.441. Virksomhedspantet omfatter på balancedagen varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Varebeholdninger har på balancedagen en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 105.116 og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har på balancedagen en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 36.579.

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 15,441 thousand. The security includes inventories and trade receivables.

On the balance sheet day the inventory has a booked value of DKK 105,116 thousand, and the trade receivables has a booked value of DKK 36,579 thousand.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr.	tkr.
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-8.415	-1.906
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.526	2.786
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.771	-1.610
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	11.925	9.633
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	28	589
<i>Other adjustments</i>		
	<u>7.835</u>	<u>9.492</u>
	<u>7.835</u>	<u>9.492</u>
 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-17.950	-14.234
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.147	-16.775
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	6.700	9.566
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.604	2.876
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>		
	<u>-12.793</u>	<u>-18.567</u>
	<u>-12.793</u>	<u>-18.567</u>