

Svensden Sport A/S

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

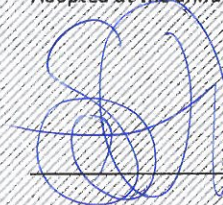
REVISION & RÅDGIVNING

Årsrapport for 2016

Annual report for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den **29/5 2017**

Adopted at the annual general meeting on



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	19
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	31
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	32
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	36
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	37
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	39

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 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016.

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

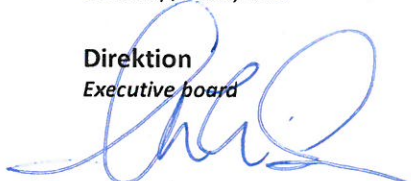
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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.

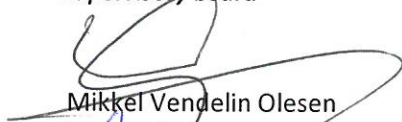
Gadstrup, den 2. maj 2017
Gadstrup, 2 May 2017

Direktion
Executive board



Lars Erik Svendsen
direktør

Bestyrelse
Supervisory board



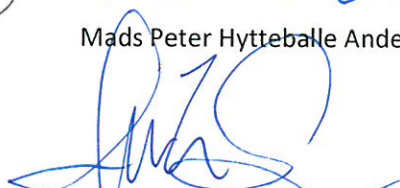
Mikkel Vendelin Olesen
formand
chairman



Søren Peschardt Olesen



Mads Peter Hytteballe Andersen Erik Preben Holm



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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, 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 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 afdække 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.

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:

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

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

Brøndby, den 2. maj 2017

Brøndby, 2 May 2017

ALBJERG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79

CVR no.

Palle Valentin Kubach

statsautoriseret revisor

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

Reporting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Roskilde Kommune

Domicile:

Bestyrelse
Supervisory board

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

Direktion
Executive board

Lars Erik Svendsen, direktør

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 med 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.

Selskabsoplysninger
Company details

Koncernrapporterne kan rekvireres på www.cvr.dk
The group annual reports may be obtained at 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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	111.844	92.449	82.961	63.840	53.764
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	32.969	45.186	39.728	25.100	16.287
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.578	5.889	-880	-3.067	-2.157
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	24.208	39.150	29.215	16.496	10.200
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	259.941	156.029	132.577	104.218	87.043
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	7.597	1.821	1.126	2.172	1.089
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	96.048	72.670	67.018	40.927	29.606
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	159	79	77	66	67
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	15,9%	31,3%	33,6%	26,2%	17,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	36,9%	46,6%	50,6%	39,3%	34,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	28,7%	56,1%	54,1%	46,8%	40,9%
<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 som omtalt i ledelsesberetningen, og årets tal er derfor ikke sammenlignelige med sidste års tal. 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, as mentioned in the management's review, and the financial statement is therefore not comparable with last year's figures. 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 24.208, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 96.048.

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

Efterfølgende har selskabet sammenlagt funktionerne: Marketing, R&D, Indkøb og Finance/IT.

Derudover har selskabet i regnskabsåret fysisk flyttet sit lager fra Gadstrup, Danmark og Georgensgmünd, Tyskland til Stettin, Polen.

Flytningen har medført en del flytteomkostninger i året, samt en ekstraordinær 'Sign on Fee' på det nye polske lager, som påvirker resultatopgørelsen i 2016.

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 shows a profit of t.DKK 24,208, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of t.DKK 96,048.

The company has taken over the activities of the sister company D.A.M. Neue Deutsche Angelgeräte Manufaktur Int. GmbH, Georgensgmünd per January 1, 2016.

Subsequently, the company has merged the functions: Marketing, R & D, Purchasing and Finance / IT.

In addition, during the financial year, the company physically moved its warehouse from Gadstrup, Denmark and Georgensgmünd, Germany to Stettin, Poland.

The move has resulted in some moving costs during the year, as well as an extraordinary 'Sign on Fee' on the new Polish stock, which affects the profit and loss account in 2016.

Ledelsesberetning *Management's review*

Ændringerne i selskabets struktur har desværre også medført en række nødvendige opsigelser af personale, hvilket har affødt store fratrædelsesomkostninger i året, men har også medført en række nyansættelser.

Ved årets udgang udgør andelen af nyansat personale i 2016 således 36%.

Set i lyset af de gennemførte omstruktureringer anser ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

Virksomhedens forventede udvikling

Selskabet forventer et resultat for 2017 på samme niveau som i 2016.

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 madding, fodtøj og beklædning.

Udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Filialer i udlandet

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

The changes in the company's structure have unfortunately also resulted in a number of necessary terminations of personnel, which has resulted in large severance payments during the year, but has also resulted in a number of new employees.

By the end of the year, the proportion of newly recruited staff in 2016 thus amounts to 36%.

In view of the restructuring undertaken, management considers the result for the year to be satisfactory.

Financial review

The company expects the results of operations for the year 2017, to be on the same level as in 2016.

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 bait, footwear and clothing.

Development costs are expensed in the income statement as incurred.

Branches abroad

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse

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 2016 beskrevet interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende forretningsmæssige risici.

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

Udvikling i antal medarbejdere

Selskabet havde 75 medarbejdere primo året fordelt med 40 ansatte i Danmark og 35 ansatte i resten af verden.

I året har der, som følge af overtagelsen af aktiviteten i selskabet D.A.M. Neue Deutsche Angelgeräte Manufaktur Int. GmbH, været en nettotilgang på 86 ansatte, hvoraf der er ansat 3 i Danmark og 83 i resten af verden.

Selskabet har ultimo året 161 ansatte fordelt med 43 ansatte i Danmark og 118 ansatte i resten af verden.

Ejerforhold

Svendsen Sport A/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 Svendsen Sport A/S.

Recommendations for active ownership and corporate governance for private equity funds

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 2016 described internal control and risk management systems of business risks.

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

Development in the number of employees

The company had 75 employees at the beginning of the year divided by 40 employees in Denmark and 35 employees in the rest of the world.

In the year there has been a total net inflow of 86 employees due to the take over of the related company D.A.M. Neue Deutsche Angelgeräte Manufaktur Int. GmbH, divided by 3 in Denmark and 83 in the rest of the world.

The company has at year-end 161 employees divided by 43 employees in Denmark and 118 employees in the rest of the world.

Ownership

Svendsen 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 Svendsen Sport A/S.

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, Schormand ApS, Hunters Video A/S, K.A. Invest Holding A/S.

Direktør i Vendelin & Vendelin ApS, Vendelin Ejendomme ApS, Vendelin Olesen Holding 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, Schormand ApS, Hunters Video A/S, K.A. Invest Holding A/S.

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

CEO of Hunters Video A/S.

Ledelsesberetning *Management's review*

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

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

Næstformand i 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, Bio Vækst A/S.

Direktør i LDETRE Holding 3 ApS, LDETRE Datterholding 3 ApS, LDETRE Holding 11 ApS, LDE 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, LDE Holding 8 ApS.

Administrerende direktør i MPHA Invest ApS.

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

He holds the following other directorships:

Vice chairman of MIE4 7 Datter ApS.

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, Bio Vækst A/S.

Director of LDETRE Holding 3 ApS, LDETRE Datterholding 3 ApS, LDETRE Holding 11 ApS, LDE 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, LDE Holding 8 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 Vernal A/S, Sticks 'N' Sushi Holding A/S, Sticks 'N' Sushi A/S.

Chairman of Vernal A/S, Sticks 'N' Sushi Holding A/S, Sticks 'N' Sushi A/S.

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, Muuto Holding ApS, Muuto A/S, MIE4 7 Datter ApS, Maj Invest Equity A/S, Brødrene A. & O. Johansen A/S, Vega Sea A/S.

Board member of 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, Vega Sea A/S.

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

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

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:

Bestyrelsesmedlem i Danish Bake A/S, T. Tholstrup Catering ApS, Organisationen Byggebasen F.M.B.A., Stark Kalaallit Nunaat A/S, MIE4 7 Datter ApS, Wolseley Holding A/S, Sindberg Eksport A/S, DT Holding 1 A/S, Dansk Brandimprægnering A/S, DT 1 A/S, DT 2 A/S, DT 3 A/S, DT 4 A/S, DT 5 A/S, Electro Energy A/S, DT Group Danmark A/S, DT Group Holdings A/S, Hobro Ny Trælast A/S.

Board member of Danish Bake A/S, T. Tholstrup Catering ApS, Organisationen Byggebasen F.M.B.A., Stark Kalaallit Nunaat A/S, MIE4 7 Datter ApS, Wolseley Holding A/S, Sindberg Eksport A/S, DT Holding 1 A/S, Dansk Brandimprægnering A/S, DT 1 A/S, DT 2 A/S, DT 3 A/S, DT 4 A/S, DT 5 A/S, Electro Energy A/S, DT Group Danmark A/S, DT Group Holdings A/S, Hobro Ny Trælast A/S.

Direktør i Sindberg Eksport A/S, DT Group Holdings A/S.

Director of Sindberg Eksport A/S, DT Group Holdings A/S.

Administrerende direktør i DT Group Danmark A/S, Hobro Ny Trælast A/S, Wolseley Holding A/S, DT Holding 1 A/S, Dansk Brandimprægnering A/S, DT 1 A/S, DT 2 A/S, DT 3 A/S, DT 4 A/S, DT 5 A/S.

CEO of DT Group Danmark A/S, Hobro Ny Trælast A/S, Wolseley Holding A/S, DT Holding 1 A/S, Dansk Brandimprægnering A/S, DT 1 A/S, DT 2 A/S, DT 3 A/S, DT 4 A/S, DT 5 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 MIE4 7 Datter ApS, European Fishing Tackle Association (EFFTA).

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

Direktør i Lars Svendsen Holding ApS, LSH PE ApS.

Director of Lars Svendsen Holding ApS, LSH PE ApS.

Administrerende direktør i MIE4 7 Datter ApS.

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

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

Direktør i Høgsted Holding ApS.

Director of Høgsted Holding ApS.

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

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

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Significant events occurring after end of reporting period

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

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 2016 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 2016 er aflagt i danske kroner.

Selskabet har overtaget aktiviteten i søsterselskab pr. 1. januar 2016 som omtalt i ledelsesberetningen, og årets tal er derfor ikke sammenlignelige med sidste års tal. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal, da overtagelsen er gennemført efter overtagelsesmetoden.

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

The annual report of Svendsen Sport A/S for 2016 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 of last year.

The annual report for 2016 is presented in Danish kroner.

The company has taken over the activity of a sister company per January 1, 2016, as mentioned in the management's review, and the financial statement is therefore not comparable with last year's figures. There has been no adjustment of comparative figures since the acquisition has been completed following the purchase method.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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 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.

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, 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.

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, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions and surcharges 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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Materielle anlægsaktiver

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

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 periode, typically 10 years.

Tangible assets

Fittings, tools and equipment 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.

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 baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

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

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

Brugstid
Useful life
2-5 år
2-5 years

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

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.

Leasingkontrakter

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

Leases

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers 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.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

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.

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).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter kursregulering af indgåede valutaterminsforsretninger 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.

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.

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.

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 '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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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 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.

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

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		111.844	92.449
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1-2	-74.281	-45.453
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<u>37.563</u>	<u>46.996</u>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-4.594	-1.810
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<u>32.969</u>	<u>45.186</u>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	4.382	8.415
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-5.960	-2.526
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>31.391</u>	<u>51.075</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-7.183	-11.925
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>24.208</u></u>	<u><u>39.150</u></u>
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		0	35.103
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>24.208</u>	<u>4.047</u>
		<u><u>24.208</u></u>	<u><u>39.150</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.843	2.007
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.915	1.053
Goodwill <i>Goodwill</i>		6.215	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible assets</i>	7	<u>10.973</u>	<u>3.060</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.100	3.485
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible assets</i>	8	<u>8.100</u>	<u>3.485</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	308	346
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>308</u>	<u>346</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>19.381</u>	<u>6.891</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		139.668	103.620
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		8.422	1.496
Varebeholdninger i alt <i>Stocks</i>		<u>148.090</u>	<u>105.116</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		66.378	36.579
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.493	150
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		19.150	6.046
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	80
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	10	2.056	909
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender i alt		<u>92.077</u>	<u>43.764</u>
<i>Receivables</i>			
Værdipapirer		110	116
<i>Current asset investments</i>			
Værdipapirer		<u>110</u>	<u>116</u>
<i>Current asset investments</i>			
Likvide beholdninger		<u>283</u>	<u>142</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>240.560</u>	<u>149.138</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>259.941</u>	<u>156.029</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		3.599	4.429
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		91.449	67.241
Egenkapital <i>Equity total</i>	11	<u>96.048</u>	<u>72.670</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	908	1.089
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>908</u>	<u>1.089</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Banker <i>Banks</i>		30.682	15.441
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		50.410	24.994
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>		0	47
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		41.146	28.363
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		22.512	906
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		74	37
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.370	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.791	12.482
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term debt</i>		<u>162.985</u>	<u>82.270</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>162.985</u>	<u>82.270</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>259.941</u>	<u>156.029</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		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16		

Egenkapitaloppgørelse

Equity

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Retained earnings</i>	<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
Egenkapital 31. december 2016	1.000	3.599	91.449	96.048

Equity at 31 December 2016

	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

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

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		24.208	39.150
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	13.219	7.835
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-34.006	-12.793
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		3.421	34.192
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.382	8.414
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.960	-2.526
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		1.843	40.080
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		78	-14.262
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		1.921	25.818
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-9.716	-1.843
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-7.597	-1.821
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		333	71
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-16.980	-3.593
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-47	-89
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-35.103
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-47	-35.192

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-15.106	-12.967
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 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>		<u>-15.183</u>	<u>-2.216</u>
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>		<u><u>-30.289</u></u>	<u><u>-15.183</u></u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		283	142
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		110	116
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-30.682	-15.441
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>		<u><u>-30.289</u></u>	<u><u>-15.183</u></u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	62.116	40.032
Pensioner <i>Pensions</i>	1.292	1.024
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	7.077	3.057
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	3.796	1.340
	<u>74.281</u>	<u>45.453</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 <u>159</u>	 <u>79</u>
 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>		
2 Særlige poster <i>Special items</i>		
Ekstraordinære omkostninger i forbindelse med omstrukturering (indeholdt i personaleomkostninger) <i>Extraordinary costs in connection with restructuring (included in staff costs)</i>	5.457	0
	<u>5.457</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation intangible assets</i>	1.804	495
Afskrivninger materielle anlægsaktiver <i>Depreciation tangible assets</i>	2.790	1.315
	<u>4.594</u>	<u>1.810</u>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	1.445	395
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	359	100
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.790	1.315
	<u>4.594</u>	<u>1.810</u>
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	145	317
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	67	58
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	4.170	8.040
	<u>4.382</u>	<u>8.415</u>
5 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	848	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	5.112	2.510
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	16
	<u>5.960</u>	<u>2.526</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	7.557	11.174
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-607	1.281
	<u>6.950</u>	<u>12.455</u>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows</i>		
Skat af årets resultat: <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.183	11.925
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-233	530
	<u>6.950</u>	<u>12.455</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 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	7.521	1.486	2.250	11.257
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.563	1.220	6.933	9.716
Kostpris 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	9.084	2.706	9.183	20.973
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>	5.514	432	2.250	8.196
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	727	359	718	1.804
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	6.241	791	2.968	10.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.843	1.915	6.215	10.973
Carrying amount at 31 December 2016				

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 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	11.158	581	11.739
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.597	0	7.597
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.411	0	-1.411
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	17.344	581	17.925
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	7.670	581	8.251
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.705	0	2.705
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	85	0	85
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.216	0	-1.216
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	9.244	581	9.825
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	8.100	0	8.100

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

9 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

	Andre tilgode- havender
	<u>Other receiv- ables</u>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	346
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	307
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-345
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>308</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u><u>308</u></u>

10 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

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.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
12 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2016</i>	908	1.089
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016 <i>Provision for deferred tax at 31 December 2016</i>	<u>908</u>	<u>1.089</u>
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	1.105	589
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-197	-192
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	0	-260
Hensættelser <i>Other taxable temporary differences</i>	0	-165
Forskudt indkomst <i>Other taxable temporary differences</i>	0	1.117
	<u>908</u>	<u>1.089</u>
13 Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Operating lease commitments.</i> <i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	2.181	1.051
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.636	865
	<u>3.817</u>	<u>1.916</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 70 mdr. <i>Rental commitments, non-cancellable period 70 months</i>	16.580	0

Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

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 2016 har en saldo på t.kr. 4.

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 4 per 31 December 2016.

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 frem 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 before November 2 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. 43.324.

The factoring of receivables, DKK 43,324 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. 30.682. Virksomhedspantet omfatter på balancedagen varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Varebeholdninger har på balancedagen en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 148.090 og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har på balancedagen en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 66.378.

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 30,682 thousand. The security includes inventories and trade receivables.

On the balance sheet day the inventory has a booked value of DKK 148,090 thousand, and the trade receivables has a booked value of DKK 66,378 thousand.

Selskabet har pr. 31. december 2016 afgivet garantier for t.kr. 1.770 over for tredjemand.

The company has on 31 December 2016 issued guarantees for DKK 1,770 thousand against third parties.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

16 Finansielle instrumenter

Financial instruments

Forventede fremtidige transaktioner

Expected future transactions

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt t.kr. 79.697 mod betaling i EUR. I forhold til terminskurserne på balancedagen, har kontrakterne en positiv værdi på t.kr. 4.814. 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 79,697 for payment in EUR. In relation to the forward rates at the balance sheet date, the contracts have a positive value of t.DKK 4,814. 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.

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter	-4.382	-8.415
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.960	2.526
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	4.456	1.771
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	7.183	11.925
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	2	28
<i>Other adjustments</i>		
	<u><u>13.219</u></u>	<u><u>7.835</u></u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-42.974	-17.950
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-48.352	-3.147
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	58.148	6.700
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-828	1.604
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>		
	<u>-34.006</u>	<u>-12.793</u>