

MIE4 7 Datter ApS

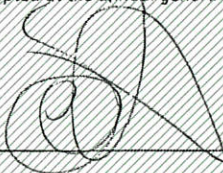
Erhvervsparken 14
4621 Gadstrup
CVR-nr. 37 08 97 96
CVR no. 37 08 97 96

REVISION & RÅDGIVNING

Årsrapport for 2017
Annual report for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. marts 2018

Adopted at the annual general meeting on 20. March 2018



dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Koncern- og årsregnskab Consolidated and parent financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	30
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 2017 for MIE4 7 Datter ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

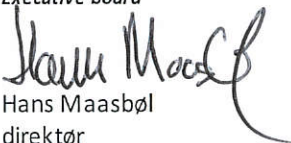
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 12. marts 2018
Gadstrup, 12 March 2018

Direktion Executive board



Hans Maasbøl
direktør
director

Bestyrelse Supervisory board



Mikkel Vendelin Olesen
formand
chairman



Søren Peschardt Olesen



Mads Peter Hyttballe Andersen

Lars Erik Svendsen



Erik Preben Holm



Jens Høgsted

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of MIE4 7 Datter ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2017 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i MIE4 7 Datter ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MIE4 7 Datter ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 shareholders of MIE4 7 Datter ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of MIE4 7 Datter ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, for both the group and the parent company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Brøndby, den 12. marts 2018

Brøndby, 12 March 2018

ALBJERG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79

CVR no. 35 38 28 79



Palle Valentin Kubach

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

MNE-nr. mne16567

MNE no. mne16567

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

MIE4 7 Datter ApS
Erhvervsparken 14
4621 Gadstrup

CVR-nr.: 37 08 97 96
CVR no.:

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

Hjemsted: Roskilde Kommune
Domicile: Roskilde Kommune

Bestyrelse *Supervisory board*

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

Direktion *Executive board*

Hans Maasbøl, direktør (director)

Revision *Auditors*

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

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet MIE4 Holding 7 ApS
The Company is included in the group annual report of MIE4 Holding 7 ApS

Koncernrapporten for MIE4 Holding 7 ApS kan rekvireres på www.cvr.dk
The group annual report of MIE4 Holding 7 ApS may be obtained at www.cvr.dk

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 2-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern	
	Group	
	2017	2015/16
	t.kr.	14 mdr.
		t.kr.
Hovedtal		
<i>Key figures</i>		
Nettoomsætning	405.893	415.146
<i>Revenue</i>		
Bruttofortjeneste	120.157	110.932
<i>Gross profit</i>		
Resultat før af- og nedskrivninger	45.473	26.420
<i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		
Resultat før finansielle poster	18.791	-4.306
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-9.958	-6.084
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	1.878	-19.549
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balancesum	520.794	560.810
<i>Balance sheet total</i>		
Investering i materielle anlægsaktiver	2.840	6.527
<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
Egenkapital	222.041	228.551
<i>Equity</i>		
Antal medarbejdere	158	159
<i>Number of employees</i>		
Nøgletal		
<i>Financial ratios</i>		
Afkastningsgrad	3,5%	-1,5%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	42,6%	40,8%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	0,8%	-17,1%
<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.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er direkte eller indirekte at besidde og afvikle kapitalandele i selskaber, samt foretage yderligere investeringer i disse selskaber samt anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

Koncernens aktiviteter består i engros- og agenturhandel med sportsfiskerudstyr og hertil relaterede produkter.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 1.878, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 222.041.

På koncernniveau kan regnskabsåret 2017 ikke sammenlignes direkte med sidste år, idet årsregnskabet 2015/16 omfatter en 14 måneders periode.

Koncernen har i 2017 sammenligningsmæssigt på en 12 måneders periode, opnået en omsætningsvækst på 10,4%, dette er sket gennem organisk vækst på eksisterende markeder og nye markeder, hvilket har påvirket indtjeningen positivt.

Business activities

The parent company's purpose is to directly or indirectly hold and settle equity investments in companies as well as make further investments in these companies as well as other activities that, in the discretion of the Board, are connected.

The group's activities are wholesale and agency trading of angling equipment and related products.

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

Recognition and measurement uncertainties

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

Unusual matters

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

Business review

The Group income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.kr. 1.878, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of t.kr. 222.041.

At group level, the financial year 2017 can not be compared directly with last year, as the annual accounts 2015/16 comprise a 14-month period.

In 2017, the Group has a comparative 12-month period, with revenue growth of 10.4%, due to organic growth in existing markets and new markets, which has had a positive impact on earnings.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

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

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

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

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Valutarisici

Koncernen 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 koncernen løbende valutaterminskontrakter med banken.

Der påhviler ikke koncernen andre usædvanlige risici.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

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

Udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Filialer i udlandet

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

Financial review

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

Knowledge resources

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

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Currency risks

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

Development costs are expensed in the income statement as incurred.

Branches abroad

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

Ledelsesberetning

Management's review

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Koncernen og moderselskabet har siden stiftelsen været ejet af en kapitalfond, som er medlem af DVCA. Som kapitalfondsejet selskab følger MIE4 7 Datter ApS generelt DVCA's anbefalinger, bortset fra at koncernen på baggrund af virksomhedens størrelse ikke har etableret et revisionsudvalg, men at disse opgaver varetages af bestyrelsen, og koncernen har ikke i årsrapporten for 2017 beskrevet interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende forretningsmæssige risici undtagen valutarisici jf. ovenfor.

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

Politikker for miljø

Koncernen søger til enhver tid at begrænse de miljømæssige påvirkninger. Dog er miljøpåvirkningen i sig selv ubetydelig, da selskabets aktivitet hovedsagligt omfatter distribution og salg af lystfiskeudstyr, men ikke produktion.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker selskabets performance og konkurrenceevne. På koncernniveau er besluttet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt ledelsen på 20% ved den ordinære generalforsamling i 2020. I selskabets ledergruppe udgør det underrepræsenterede køn 25% på nuværende tidspunkt.

Statutory report on corporate governance

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

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

Policies on environment

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

Statutory report on corporate social responsibility

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

Statutory report on the underrepresented gender

The group believes that diversity among employees contributes positively to the working environment and strengthens the company's performance and competitiveness. At Group level a target figure for the proportion of under-represented gender among members of the management is 20% at the Annual General Meeting in 2020. In the company's management team, the underrepresented gender represents 25% at present.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i antal medarbejdere

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

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

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

Ejerforhold

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

Der er etableret et incitamentsprogram (warrants) til direktion, ledende medarbejdere og enkelte medlemmer af bestyrelsen.

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.

Development in number of employees

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

In the year there has been a net outflow of 10 employees divided by 3 in Denmark and 13 in the rest of the world

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

Ownership

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

An incentive program (warrants) has been established for Executive Board, managerial employees and individual members of the Board.

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

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

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

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

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

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

Administrerende direktør i Hunters Video A/S.

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

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

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

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

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

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

Administrerende direktør i MPHA Invest ApS.

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

He holds the following other directorships:

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

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

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

CEO of Hunters Video A/S.

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

He holds the following other directorships:

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

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

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

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

CEO of MPHA Invest ApS.

Ledelsesberetning *Management's review*

Erik Preben Holm er indtrådt den 3/11 2015.

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

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

He holds the following other directorships:

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

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

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

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

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

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

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

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

Administrerende direktør i Maj Invest Equity A/S.

CEO of Maj Invest Equity A/S.

Ledelsesberetning *Management's review*

Søren Peschardt Olesen er indtrådt den 8/3 2012

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

Han besidder følgende øvrige ledelsesherv:

He holds the following other directorships:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Han besidder følgende øvrige ledelsesherv:

He holds the following other directorships:

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Jens Høgsted er indtrådt den 13/5 2016.

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

Han besidder følgende øvrige ledelseshverv:

He holds the following other directorships:

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

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

Direktør i Høgsted Holding ApS, Unisport Holding ApS.

Director of Høgsted Holding ApS, Unisport Holding ApS.

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

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

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events occurring after end of reporting period

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for MIE4 7 Datter ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i danske kroner.

Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MIE4 7 Datter ApS og dattervirksomheder, hvori MIE4 7 Datter ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

The annual report of MIE4 7 Datter ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.

The annual report for 2017 is presented in Danish kroner.

Statement of goodwill

Acquisitions of entities are accounted for using the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired entity in connection with the acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations made.

Any excess (goodwill) of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities taken over, including provisions for restructuring costs, is recognised under intangible assets and amortised systematically in the income statement based on individual assessments of the useful lives of the assets.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company MIE4 7 Datter ApS and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

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

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Income statement

Revenue

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Other external expenses

Other external expenses 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.

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, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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.

Koncerngoodwill som omtalt under "Opgørelse af goodwill" afskrives over 15 år. Afskrivningsperioden på koncerngoodwill er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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 goodwill is measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Goodwill is amortized on a straight-line basis over the useful life, which is estimated at 10 years. The depreciation period is based on an assessment of the acquired company's market position and earnings profile.

Consolidated goodwill, as reported under "Statement of goodwill", is amortized over 15 years. The amortization period of Group Goodwill has been determined on the basis of an assessment of strategically acquired companies with a strong market position and long-term earnings profile.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter software-licenser 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.

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

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

Development projects, patents and licences

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

Brugstid	Useful life
2-5 år	2-5 years

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at fair value.

Varebeholdninger

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

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.

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

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

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

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Særlige poster

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

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

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

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

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

Udbytte

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

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.

Special items

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

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

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Revaluation reserve

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

Dividend

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 regnskabsmæs- sig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser op- gjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balanceda- gens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i ud- skudt skat som følge af ændringer i skattesatser indreg- nes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres di- rekte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transak- tionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de fi- nansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effek- tive rente, så forskellen mellem provenuet og den nomi- nelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperi- oden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obliga- tionslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld be- regnet som lånets underliggende kontantværdi på lån- optagelsestidspunktet reguleret med en over afdragsti- den foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

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.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

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.

Foreign group entities are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.

Foreign exchange adjustments of balances with unrelated foreign subsidiaries which are considered part of the investment in the subsidiary are taken directly to equity. Correspondingly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments hedging separate foreign subsidiaries are taken directly to equity.

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 koncernens og moderselskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens og moderselskabets 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 group's and the parent 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 group's and the parent 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 koncernens og moderselskabets andel af resultatet 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 koncernens og moderselskabets 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	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		405.893	415.146	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	4.225	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-230.321	-244.922	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-55.415	-63.517	-105	-58
Bruttoresultat Gross profit		120.157	110.932	-105	-58
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2-3	-74.684	-84.512	-624	0
Resultat før af- og nedskrivninger Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization		45.473	26.420	-729	-58
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-26.682	-30.726	0	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		18.791	-4.306	-729	-58
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	15.000	14.135
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.514	7.312	2	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-11.472	-13.396	-6.924	-8.021
Resultat før skat Profit/loss before tax		8.833	-10.390	7.349	6.056
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-6.955	-9.159	1.684	1.778
Årets resultat Net profit/loss for the year		1.878	-19.549	9.033	7.834

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

Note	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.878	-19.549	9.033	7.834
	1.878	-19.549	9.033	7.834

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company		
	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	
Aktiver					
Assets					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	2.904	2.843	0	0
	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	1.680	1.915	0	0
	Goodwill <i>Goodwill</i>	288.623	311.117	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	293.207	315.875	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7.230	8.100	0	0
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	588	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7.818	8.100	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	451.408	451.408
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	516	308	0	0
	Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	516	308	451.408	451.408
	Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>	301.541	324.283	451.408	451.408
	Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	132.560	139.668	0	0
	Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>	8.222	8.422	0	0
	Varebeholdninger <i>Stocks</i>	140.782	148.090	0	0

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.
Aktiver					
Assets					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		70.761	66.378	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.443	19.418	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.683	0	1.683	1.778
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	2.084	2.057	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		75.971	87.853	1.683	1.778
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		115	110	0	0
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		115	110	0	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.385	475	427	0
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		219.253	236.527	2.110	1.778
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		520.794	560.810	453.518	453.186

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.
Passiver				
Liabilities and equity				
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	-5.047	3.599	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	226.088	223.952	266.902	257.650
Egenkapital Equity	222.041	228.551	267.902	258.650
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	854	908	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Provisions total	854	908	0	0
Banker <i>Banks</i>	140.000	165.000	140.000	165.000
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	140.000	165.000	140.000	165.000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	25.000	25.000	25.000	25.000
Gæld til banker <i>Banks</i>	0	30.681	0	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	50.741	50.410	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	55.735	41.320	50	43
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	0	0	20.566	4.493
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>	0	74	0	0

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.
Passiver					
Liabilities and equity					
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.556	7.806	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.867	11.060	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		157.899	166.351	45.616	29.536
Short-term debt					
Gældsforpligtelser i alt		297.899	331.351	185.616	194.536
Debt total					
Passiver i alt		520.794	560.810	453.518	453.186
Liabilities and equity total					
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	14				
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16				
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	17				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19				

Egenkapitaloppgørelse

Equity

Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	1.000	3.599	223.952	228.551
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	-11.085	0	-11.085
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	37	37
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	221	221
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.878	1.878
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	2.439	0	2.439
Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	1.000	-5.047	226.088	222.041

Moderselskab Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	1.000	257.648	258.648
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	221	221
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.033	9.033
Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	1.000	266.902	267.902

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 t.kr.	2015/16 t.kr.	2017 t.kr.	2015/16 t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.878	-19.549	9.033	7.834
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	43.268	44.032	-9.762	-7.893
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	32.270	-4.637	16.079	4.537
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		77.416	19.846	15.350	4.478
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		1.516	7.312	2	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-11.472	-13.396	-6.924	-8.021
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		67.460	13.762	8.428	-3.543
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-6.149	78	1.778	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		61.311	13.840	10.206	-3.543
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-887	-355.424	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.840	-6.527	0	0
Køb af virksomhed <i>Acquisition</i>		0	-98.155	0	-451.408
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		0	415	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	265	0	0
Tilgang depositum <i>Deposits</i>		-208	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	0	15.000	14.135
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.935	-459.426	15.000	-437.273

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

Note	2017	2015/16	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	0	-47	0	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>	-25.000	-10.000	-25.000	-10.000
Optagelse af gæld til realkreditinsti- tutter <i>Optagelse af gæld til realkreditinstitutter</i>	0	200.000	0	200.000
Warrants <i>Warrants</i>	221	816	221	816
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	250.000	0	250.000
Pengestrømme fra finansieringsak- tivitet	-24.779	440.769	-24.779	440.816
Cash flows from financing activities				
Ændring i likvider Change in cash and cash equivalents	32.597	-4.817	427	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	475	6.309	0	0
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	110	117	0	0
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	-30.682	-31.706	0	0
Likvider 1. januar 2017 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2017</i>	-30.097	-25.280	0	0
Likvider 31. december 2017	2.500	-30.097	427	0
Cash and cash equivalents at 31 December 2017				
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	2.385	475	427	0
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	115	110	0	0
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	0	-30.682	0	0
Likvider 31. december 2017	2.500	-30.097	427	0
Cash and cash equivalents at 31 December 2017				

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

1 Segmentoplysninger

Information on segments

Aktiviteter - primært segment

Activities - primary segment

t.kr.	Fiskeri <i>Fishing</i>	Koncern i alt <i>Group total</i>
2017		
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	405.892	405.892
2016		
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	367.659	367.659

Geografisk - sekundært segment

Geographical - secondary segment

t.kr.	Hjemmemarked <i>Domestic market</i>	EU <i>EU</i>	Øvrige lande <i>Other countries</i>	Koncern i alt <i>Group total</i>
2017				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	22.470	337.643	45.779	405.892
2016				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	19.887	306.904	40.868	367.659

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2015/16	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	64.359	72.348	624	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.512	1.292	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	7.715	7.076	0	0
<i>Other social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	1.098	3.796	0	0
<i>Other staff costs</i>				
	74.684	84.512	624	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.649	0	624	0
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	158	159	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Moderselskabet har udstedt 45.800 stk. warrants til en række ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer. Warrantindehaverne kan udnytte warrants af en eller flere omgange, frem til det tidligste tidspunkt, af enten den (i) 1. august 2021 eller (ii) ved MIE 4 Holding 7 ApS' direkte eller indirekte fremtidige exit i virksomheden. Hver warrant giver ret til at tegne én anpart af nominelt 1 DKK til en udnyttelseskurs mellem 250 og 374, svarende til en samlet kursværdi på mellem t.kr. 11.450 og t.kr. 17.129, alt efter tidspunktet for udnyttelse. Nye anpartar udstedes uden fortegningsret for selskabets eksisterende anpartshavere, og der er ingen særlige betingelser for udnyttelse af warrants.

De ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer er i 2017 opkrævet t.kr. 221 og samlet opkrævet t.kr. 1.041 for warrants. Betalingerne er behandlet som en egenkapitaltransaktion, da indbetaler ikke har nogen mulighed for at kræve tilbagebetaling.

The parent company has issued 45,800 warrants to a number of senior executives and board members. Warrant holders may exercise warrants of one or more laps, until the earliest date, either (i) 1 August 2021 or (ii) at MIE 4 Holding 7 ApS' direct or indirect future exit in the Company. Each warrant entitles the holder to subscribe for one share of a nominal value of 1 DKK at an exercise price of between 250 and 374, corresponding to a total market value of between t.DKK 11,450 and t.DKK 17,129, depending on the time of utilization. New shares are issued without pre-emption rights for the company's existing shareholder, and there are no special conditions for exercising warrants. The executive employees and board members were charged t.DKK 221 in 2017 and an accumulated charge of t.DKK 1,041 for warrants. The payments are treated as an equity transaction, as the payer has no chance of claiming repayment.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt i 2016.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed in 2016.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2015/16	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Særlige poster				
<i>Special items</i>				
Ekstraordinære omkostninger i forbindelse med omstrukturering (indeholdt i personaleomkostninger)	0	5.457	0	0
<i>Extraordinary costs in connection with restructuring (included in staff cost)</i>				
	0	5.457	0	0
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	374	145
<i>Financial expenses, group entities</i>				
Andre finansielle omkostninger	11.472	13.396	6.550	7.876
<i>Other financial costs</i>				
	11.472	13.396	6.924	8.021
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	4.570	9.108	-1.684	-1.778
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-54	-607	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	4.516	8.501	-1.684	-1.778
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows</i>				
Skat af årets resultat:	6.955	9.159	-1.684	-1.778
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-2.439	-658	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	4.516	8.501	-1.684	-1.778

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	9.111	4.791	340.035	353.937
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	814	73	0	887
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-27	-2.085	0	-2.112
Kostpris 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	9.898	2.779	340.035	352.712
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2017</i>	6.268	2.876	28.918	38.062
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	753	308	22.503	23.564
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-27	-2.085	-9	-2.121
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2017</i>	6.994	1.099	51.412	59.505
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	2.904	1.680	288.623	293.207
Carrying amount at 31 December 2017				

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern

Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af leje- de lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	23.213	581	23.794
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.240	600	2.840
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-5.870	0	-5.870
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	19.583	1.181	20.764
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	15.116	581	15.697
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.107	12	3.119
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-5.870	0	-5.870
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	12.353	593	12.946
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	7.230	588	7.818
Carrying amount at 31 December 2017			

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2017	451.408	0
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang i årets løb	0	451.408
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2017	451.408	451.408
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	451.408	451.408
Carrying amount at 31 December 2017		

Moderselskab

Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Svensden Sport A/S	Gadstrup	1.000	100%	101.891	29.488
Neue Deutsche Angelgeräte Manufaktur Int. GmbH	Georgsmünd	4.095	100%	20.542	153

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Koncern

Group

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

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.000.000 aktier a nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2017	1.000	0
<i>Share capital at 1 January 2017</i>		
Tilgang i året	0	1.000
<i>Additions for the year</i>		
Virksomhedskapital	1.000	1.000
<i>Share capital</i>		

12 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017

Provision for deferred tax at 1 January 2017

Anvendt i året

Applied in the year

Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017

Provision for deferred tax at 31 December 2017

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Provisions for deferred tax on:

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2015/16	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	908	1.089	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2017</i>				
Anvendt i året	-54	-181	0	0
<i>Applied in the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	854	908	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2017</i>				
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
<i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	1.132	1.105	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-278	-197	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
	854	908	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2017	31. december 2017	næste år	efter 5 år
Group	<i>Debt</i>	<i>Debt</i>	<i>Payment</i>	<i>Debt</i>
	<i>at 1 January 2017</i>	<i>at 31 December 2017</i>	<i>within 1 year</i>	<i>after 5 years</i>
Banker	190.000	165.000	25.000	0
Banks				
	190.000	165.000	25.000	0

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2017	31. december 2017	næste år	efter 5 år
Parent Company	<i>Debt</i>	<i>Debt</i>	<i>Payment</i>	<i>Debt</i>
	<i>at 1 January 2017</i>	<i>at 31 December 2017</i>	<i>within 1 year</i>	<i>after 5 years</i>
Banker	190.000	165.000	25.000	0
Banks				
	190.000	165.000	25.000	0

Koncern		Moderselskab	
Group		Parent Company	
2017	2015/16	2017	2015/16
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

14 Leje- og leasingforpligtelser

Rental agreements and lease commitments

Leasingforpligtelser fra operationel leasing

Samlede fremtidige leasingydelser:

Operating lease commitments.

Total future lease payments:

Inden for et år	2.691	2.181	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.868	1.636	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	4.559	3.817	0	0

Lejeforpligtelser, uopsigelige lejemål	15.301	16.580	0	0
<i>Rental commitments, non-cancellable leases</i>				

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

15 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Kautions- og garantiforpligtelser

Recourse and non-recourse guarantee commitments

Moderselskabet har stillet kaution over for Jyske Bank for alt mellemværende mellem datterselskaberne og Jyske Bank. Mellemværendet udgør pr. 31. december 2017 t.kr. 1.651.

The parent company has provided a guarantee to Jyske Bank for all intermediaries between the subsidiaries and Jyske Bank. The amount is per 31 December 2017 DKK 1,651 thousand.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet MIE4 Holding 7 ApS (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2016 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

The company is jointly taxed with its parent company, MIE4 Holding 7 ApS (management company), and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2016 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld, er der afgivet sikkerhed i koncernens 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.

Koncernen har stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 60.000 for koncernens bankgæld med Jyske Bank A/S på t.kr. 165.000. Virksomhedspantet omfatter på balancedagen varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

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

Derudover har Jyske Bank til sikkerhed for bankgælden taget pant i moderselskabets aktier i dattervirksomhederne, som har en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på t.kr. 451.408.

The group's assets in general has been put to security, nominal DKK 60,000 thousand for the group's bank commitment with Jyske Bank A/S, DKK 165,000 thousand. The security includes inventories and trade receivables.

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

In addition, Jyske Bank has secured collateral for bank debt in the parent company's shares in subsidiaries, which have a carrying amount per 31 December 2017 of DKK 451,408 thousand.

Koncernen har pr. 31. december 2017 afgivet garantier for t.kr. 1.712 over for tredjemand.

The company has on 31 December 2017 issued guarantees for DKK 1,712 thousand against third parties.

17 Finansielle instrumenter

Financial instruments

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

Værdireguleringen er indregnet i egenkapitalen.

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

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

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.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2015/16	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
ALBJERG:				
Revisionshonorar	170	165	20	20
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	20	8	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	114	115	49	24
<i>Non-audit services</i>				
	304	288	69	44

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2015/16	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-1.516	-7.312	-2	0
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	11.472	13.396	6.924	8.021
<i>Financial costs</i>				
Af- og nedskrivninger	26.682	30.588	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-15.000	-14.135
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	6.955	9.159	-1.684	-1.778
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Andre reguleringer	-325	-1.799	0	-1
<i>Other adjustments</i>				
	43.268	44.032	-9.762	-7.893
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	7.308	-31.712	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	-1.506	-7.731	0	0
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører mv.	37.553	37.144	16.079	4.537
<i>Change in trade payables, etc.</i>				
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-11.085	-2.338	0	0
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>				
	32.270	-4.637	16.079	4.537