
Hummel A/S

Balticagade 20, DK-8000 Aarhus C

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 81 19 84 11

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6 /6 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 6 /6 2018*

Thor Stadil
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Hummel A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 6. juni 2018
Aarhus, 6 June 2018

Direktion

Executive Board

Allan Vad Nielsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Stadil
formand
Chairman

Marianne Schelde

Thor Stadil

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Hummel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Hummel A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Hummel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Hummel A/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of Hummel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

Aarhus, den 6. juni 2018
Aarhus, 6 June 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Nielsson
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne15151

Susanne Varrisboel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne21408

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Hummel A/S
Balticagade 20
DK-8000 Aarhus C

Telefon: + 45 87 34 48 50
Telephone:
Hjemmeside: www.hummel.dk
Website:

CVR-nr.: 81 19 84 11
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 8. juli 1977
Incorporated: 8 July 1977
Hjemstedskommune: Aarhus
Municipality of reg. office: Aarhus

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Stadil, formand (*Chairman*)
Marianne Schelde
Thor Stadil

Direktion
Executive Board

Allan Vad Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	650.082	615.895	591.625	592.673	597.077
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	137.924	151.226	157.693	142.273	134.352
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	49.034	69.838	76.508	65.043	66.263
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	49.382	70.185	76.857	65.383	66.670
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.963	-927	-3.151	1.165	3.581
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	35.209	53.849	55.615	50.090	53.597
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	495.816	363.885	370.958	402.252	452.973
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	211.941	215.296	218.694	176.979	181.422
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.948	3.094	1.857	478	2.210
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	137	131	126	121	107
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,2%	24,6%	26,7%	24,0%	22,5%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,6%	11,4%	13,0%	11,0%	11,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,0%	19,3%	20,7%	16,3%	14,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42,7%	59,2%	59,0%	44,0%	40,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16,5%	24,8%	28,1%	28,0%	30,7%

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Hummel A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Hummelkoncernen er indehaver af de globale rettigheder til varemærket "Hummel", med undtagelse af varemærkerettighederne i Japan.

Selskabet har indgået en hovedlicensaftale med moderselskabet Hummel Holding A/S og således erhvervet nævnte globale varemærkerettigheder, for hvilket der betales et nærmere fastsat årligt vederlag.

Selskabet udvikler og sælger sko og tekstil til team sport, sportslifestyle, sportsfashion og kids såvel nationalt som internationalt.

Udvikling i året og forventninger til det kommende år

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 35.208.639, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 211.941.224.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og på trods af den hårde konkurrence på flere markeder herunder især på de nordeuropæiske hjemmemarkeder såvel indenfor sport som relaterede produktgrubeområder, har selskabet haft en fornuftig vækst.

Hummelkoncernens stærke ejerstruktur og høje soliditet har herudover dannet grundlag for et forsat højt investeringsniveau indenfor branding, marketing, produkt- og markedsudvikling, dette med et

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

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The Hummel Group holds the global rights to the trademark "Hummel" with exception of the trademark rights in Japan.

The Company has concluded a main licence agreement with the Parent Company Hummel Holding A/S and has thus acquired the above mentioned global trademark rights for which a fixed annual consideration is paid.

The Company develops and sells shoes and textiles for team sport, sports lifestyle, sports fashion and kids both locally and abroad.

Development in the year and expectations for the year ahead

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 35,208,639, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 211,941,224.

The profit for the year is considered satisfactory, and despite the fierce competition in several markets, including especially the North European home markets within both sports and related product groups, the Company has realised reasonable growth.

The strong ownership structure and high robustness of the Hummel Group have moreover formed the basis of a continued high investment level within branding, marketing and product and

Ledelsesberetning

Management's Review

stort fokus på digitalisering. Blandt andet har man i året investeret i udvikling og lancering af en international og moderne B2C E-com platform, samt udviklet på ny og forbedret B2B platform. På branding & marketingsiden har man i året signet med Glasgow Rangers og Middlesbrough, fra henholdsvis den skotske og den engelske liga.

Ydermere er der i 2. halvår udrullet en "Fit for Fight" strategiplan, som med fokus på vækst og forretnings-optimering, har medført en større reorganisering af virksomheden. Ledelsen forventer at se dele af effekterne fra "Fit for Fight" allerede i 2018 gennem et løft på indtjeningen. Den fulde effekt forventes at vise sig på den finansielle performance i 2019.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Der foreligger ikke særlige risici ud over almindelige kommercielle risici i koncernen. En del af koncernens lånefaciliteter er i fremmed valuta. Der forventes ikke væsentlige negative afvigelser i den anledning.

Strategi og målsætninger

Koncernen har en velafbalanceret fordeling af dens investeringer i forhold til vækstforventningerne på de enkelte markeder.

Det er hensigten, at udvide markedspositionen på udvalgte markeder, hvormed der forventes en koncern, som vil være mindre afhængig af enkeltmarkeder.

market development concentrated on digitalisation. During the year, the Company has, among other things, invested in the development and launching of an international and modern B2C E-com platform and has been developing a new and improved B2B platform. As regards branding and marketing, the Company concluded agreements with Glasgow Rangers and Middlesbrough from the Scottish and the English leagues, respectively, during the year.

Furthermore, in H2 a "Fit for Fight" strategy plan was rolled out which has, through focus on growth and business optimisation, resulted in a major reorganisation of the Company. Management expects to see some of the effects of "Fit for Fight" already in 2018 in the form of increased earnings. The full effect is expected to be seen in the financial performance for 2019.

Special risks - operating risks and financial risks

The Group is not exposed to any special risks except for normal commercial risks. Some of the Group's loan facilities are in foreign currency. No material negative deviations are expected in this connection.

Strategy and objectives

The Group has a well-balanced distribution of its investments with respect to growth expectations in the individual markets.

The Group intends to expand its market position in selected markets with a view to reducing its dependency on individual markets.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Selskabet afholder væsentlige udviklingsomkostninger for derved at have grundlag for den fortsatte positive økonomiske udvikling.

Eksternt miljø

Det er koncernens målsætning aktivt at minimere miljøbelastningen på omgivelserne. Dette gøres ved en effektiv leverandørstyring.

Videnressourcer

Selskabet rekrutterer fortsat og fastholder kompetente medarbejdere, der løbende efteruddannes.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf.

<http://www.thornico.com/company-karma/company-karma-report>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf.

<http://www.thornico.com/company-karma/company-karma-report>

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 for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Research and development

The Group incurs significant development costs in order to establish a basis for continued positive financial development.

External environment

The Group's objective is actively to minimise the environmental impact through effective supplier control.

Intellectual capital resources

The Group continuously recruits and retains competent employees, and supplementary training is provided on a current basis.

Statement of corporate social responsibility

The Statement of corporate social responsibility is available on the Group's homepage

cf. <http://www.thornico.com/company-karma/company-karma-report>

Statement on gender composition

The Statement on gender composition is available on the Group's homepage

cf. <http://www.thornico.com/company-karma/company-karma-report>

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		650.082.215	615.895.401
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		348.785	346.980
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-384.919.310	-347.932.219
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-127.587.772	-117.084.167
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		137.923.918	151.225.995
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-83.026.646	-77.434.353
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.514.852	-3.606.260
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		49.382.420	70.185.382
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-4.000.742	-1.593.151
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.490.505	1.799.021
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.452.371	-1.133.017
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		46.419.812	69.258.235
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-11.211.173	-15.408.853
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		35.208.639	53.849.382

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		10.535.213	9.588.930
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	10.535.213	9.588.930
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.059.786	3.378.647
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.043.531	1.811.781
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	6.103.317	5.190.428
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	5.571.276	8.297.098
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		5.571.276	8.297.098
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		22.209.806	23.076.456
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		159.514.413	165.967.120

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		61.241.213	56.562.563
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		235.129.417	66.969.892
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	839.241	35.573.714
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	1.949.052	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.056.277
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	4.882.790	11.717.704
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		304.041.713	172.880.150
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.049.594	1.961.125
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		473.605.720	340.808.395
 Aktiver <i>Assets</i>		495.815.526	363.884.851

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		5.255.017	7.980.839
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		6.058.438	4.270.046
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		190.627.769	193.044.954
Egenkapital Equity	9	211.941.224	215.295.839
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	12.045.029
Hensatte forpligtelser Provisions		0	12.045.029
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		145.266.350	21.707.577
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		56.233.188	56.015.506
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	12	40.944.365	23.574.493
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.670.089	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		38.760.310	35.246.407
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		283.874.302	136.543.983
Gældsforpligtelser Debt		283.874.302	136.543.983
Passiver Liabilities and equity		495.815.526	363.884.851
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.000.000	7.980.839	4.270.046	193.044.954	215.295.839
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	287.844	0	0	287.844
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	0	-34.555.600	-34.555.600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	0	-15.253.500	-15.253.500
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	0	10.958.002	10.958.002
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.672.467	-2.672.467	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-884.075	884.075	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.013.666	0	38.222.305	35.208.639
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	10.000.000	5.255.017	6.058.438	190.627.769	211.941.224

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	72.183.318	68.725.468
Pensioner <i>Pensions</i>	7.302.016	5.132.440
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.064.303	977.369
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.477.009	2.599.076
	83.026.646	77.434.353
 Heraf udgør vederlag til direktion: <i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	6.369.490	0
	6.369.490	0
 <i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	137	131
 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	3.167.707	739.035
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	322.798	1.059.986
	3.490.505	1.799.021
 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	500.889	294.911
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.951.482	838.106
	2.452.371	1.133.017

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	14.243.847	14.796.503
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.036.079	612.350
<i>Deferred tax for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	-10.958.002	-5.184.388
<i>Tax on changes in equity</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3.405	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	253.171	10.224.465
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	11.211.173	15.408.853
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	-10.958.002	-5.184.388
<i>Tax on changes in equity</i>		
	253.171	10.224.465

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20.776.710
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.426.240
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.397.649
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>21.805.301</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	11.187.780
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.479.957
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-2.397.649
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>11.270.088</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.535.213</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3 - 5 år</u> 3 - 5 years

Udviklingsprojekter vedrører primært anskaffelse af nyt it-system. Systemet er færdiggjort og forventes anvendt til understøttelse af selskabets drift i en fremtidig årrække. It-systemet er indregnet til kostpris og afskrives løbende, jf. selskabets regnskabspraksis. Baseret på karakteren af posterne, vurderes der ikke at være knyttet særlige forudsætninger til indregning og måling af beløbene.

Development projects primarily relate to the acquisition of a new IT system. The system has been completed and is expected to support the Company's operations in the years ahead. The IT system has been recognised at cost and is amortised on a current basis in accordance with the Company's accounting policies. Based on the nature of the items, recognition and measurement of the expenses are not assessed to be subject to any special conditions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.429.269	6.398.148
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.908.064	39.720
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.536.749	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>12.800.584</u>	<u>6.437.868</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.050.622	4.586.367
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.226.925	807.970
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-3.536.749	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>7.740.798</u>	<u>5.394.337</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>5.059.786</u>	<u>1.043.531</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3 - 5 år</u> 3 - 5 years	<u>3 - 10 år</u> 3 - 10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	316.259	316.259
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	316.259	316.259
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	118.271	469.492
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	287.844	1.241.930
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-4.000.742	-1.593.151
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-3.594.627	118.271
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	8.849.644	7.862.568
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.571.276	8.297.098

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Hummel Sport & Leisure Warenhandelsgesellschaft mbH	Tyskland (Germany)	EUR 26k	100%
Bee Sport ApS	Aarhus (Denmark)	DKK 125k	100%
Hummel UK Ltd.	England (UK)	GBP 100	100%
Cella Logistik GmbH	Tyskland (Germany)	EUR 280k	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

10 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for net revaluation under the equity method

Overført resultat

Retained earnings

2017

DKK

2016

DKK

-3.013.666

-2.711.243

38.222.305

56.560.625

35.208.639

53.849.382

11 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv 1. januar

Deferred tax asset at 1 January

Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen

Amounts recognised in the income statement for the year

Årets indregnede beløb på egenkapitalen

Amounts recognised in equity for the year

-12.045.029

-16.508.281

3.036.079

-612.350

10.958.002

5.075.602

Udskudt skatteaktiv 31. december

Deferred tax asset at 31 December

1.949.052

-12.045.029

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Aktiver Assets	0	34.555.600
Forpligtelser Liabilities	15.253.500	0

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen DKK 15.253.500. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen. Valutaterminskontrakterne har en løbetid på op til 24 måneder.

The Company has entered into the forward exchange contracts to hedge future purchases of goods in USD. At the balance sheet date, the fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 15,253,500. The exchange loss has been recognised in equity. The forward exchange contracts have a term of up to 24 months.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.825.444	1.738.506
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.250.597	1.362.414
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	4.076.041	3.100.920
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 måneder	3.659.760	3.808.784
<i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>		

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har som led i dets normale drift indgået sponsorkontrakter med en række forskellige klubber, enkelte personer og forbund. Herudover er der ikke afgivet garantier udover det normale for branchen.

As part of its normal operations, the Company has entered into sponsorship agreements with a number of different clubs, individuals and federations. Apart from the above, the Company has not granted any guarantees not normal for the trade.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc.

Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Hummel Holding A/S

Moderselskab
Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Hummel Sport & Leisure
Warenhandelgesellschaft mbH

Datterselskab
Subsidiary

Bee Sport ApS

Datterselskab
Subsidiary

Hummel UK Ltd.

Datterselskab
Subsidiary

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Hummel Holding A/S og det ultimative moderselskab Thornico Holding A/S

The Company is included in the Group Annual Report of both its Parent Company Hummel Holding A/S and the ultimate Parent Company Thornico Holding A/S

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Thornico Holding A/S (ultimative moderselskab)

Odense

Hummel Holding A/S

Aarhus

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Hummel A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Hummel Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Hummel Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt,

The Annual Report of Hummel A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Hummel Holding A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Thornico Holding A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Af konkurrencemæssige årsager er det undladt at give segmentoplysninger vedrørende nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter og geografiske segmenter med henvisning til årsregnskabslovens § 96.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Segment information on revenue

For competitive reasons, segment information is not presented in respect of the distribution of revenue on business segments and geographical segments with reference to section 96 of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sales, advertising, administration, premises and bad debts.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The corporation tax is allocated to the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter andre eksterne omkostninger samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Development costs comprise other external costs and amortisation directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised over the estimated economic life. The amortisation period is usually 3 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by divi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

dend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielleposter.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the calculated taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$