

# Lactalis Danmark A/S

Industrivej 14, 3320 Skævinge

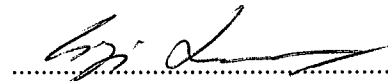
CVR-nr./CVR no. 10 10 69 82

## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2019  
Approved at the Company's annual general meeting on 31 May 2019

Dirigent:  
Chairman:



Gigi Ingelise Egeskov Larsen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.





## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>8</b>
Management's review	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>17</b>
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>17</b>
Income statement	
<b>Balance</b>	<b>18</b>
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>21</b>
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>22</b>
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	<b>23</b>
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lactalis Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

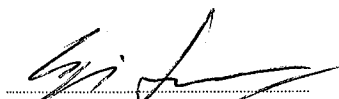
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

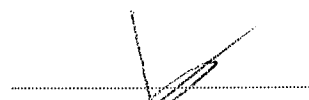
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skævinge, den 31. maj 2019  
Skævinge, 31 May 2019  
Direktion:/Executive Board:

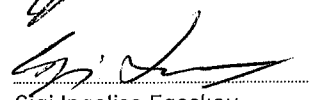


Gigi Ingelise Egeskov  
Larsen

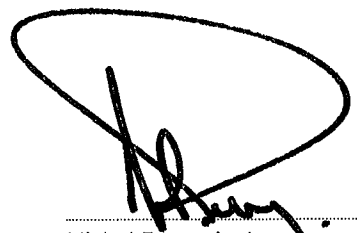
Bestyrelse/Board of Directors:



Daniel Jaouen  
formand/Chairman



Gigi Ingelise Egeskov  
Larsen



Michel Francois Jacques  
Auguste Peslier



Isabelle Marie Cadre

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report is prepared in accordance with 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 financial position of the Group and the Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Lactalis Danmark A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lactalis Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

To the shareholders of Lactalis Danmark A/S

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with 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 financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

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 rules and requirements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

### Management's responsibilities for 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 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 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 financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the 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 regnskaberne, 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.
- ▷ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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.

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.
- ▷ 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.
- ▷ 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 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 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▷ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▷ 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.
- ▷ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▷ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

København, den 31. maj 2019

Copenhagen, 31 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Mogens Andreasen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne28603





## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Lactalis Danmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Industrivej 14, 3320 Skævinge
CVR-nr./CVR no.	10 10 69 82
Stiftet/Established	19. december 1985/19 December 1985
Hjemstedskommune/Registered office	Hillerød
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.lactalis.dk">www.lactalis.dk</a>
E-mail/E-mail	<a href="mailto:info@lactalis.dk">info@lactalis.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 48 28 83 44
Bestyrelse/Board of Directors	Daniel Jaouen, formand/Chairman Michel Francois Jacques Auguste Peslier Isabelle Marie Cadre Gigi Ingelise Egeskov Larsen
Direktion/Executive Board	Gigi Ingelise Egeskov Larsen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmut's Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
---------	------	------	------	------	------

#### Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning Revenue	612.642	552.679	623.858	640.022	660.935
Bruttoresultat Gross margin	53.801	54.081	73.692	88.750	77.689
Resultat af primær drift Operating profit/loss	1.143	1.555	20.857	38.190	25.014
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.858	-2.286	-2.376	-804	-257
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-914</b>	<b>-1.374</b>	<b>15.513</b>	<b>29.029</b>	<b>19.454</b>

Balancesum Total assets	236.366	228.292	199.114	223.688	197.965
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-633	-794	-417	-556	-593
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>74.774</b>	<b>76.271</b>	<b>90.058</b>	<b>103.700</b>	<b>88.680</b>

#### Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad Operating margin	0,2 %	0,3 %	3,3 %	6,0 %	3,8 %
Afkastningsgrad Return on assets	0,5 %	0,7 %	9,9 %	18,1 %	10,8 %
Soliditetsgrad Equity ratio	31,6 %	33,4 %	45,2 %	46,4 %	44,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-1,2 %	-1,7 %	16,0 %	30,2 %	16,6 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	88	88	95	93	96
---	----	----	----	----	----

## Ledelsesberetning

Management's review

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste forretningsområder omfatter import og salg af udenlandsk ost og beslægtede fødevarer på de nordiske markeder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Usædvanlig store valuta udsving i den svenske og norske forretning har påvirket resultatet i meget negative grad.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2018 udgør 612.642 t.kr. mod 552.679 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et underskud på 914 t.kr. mod et underskud på 1.374 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 74.774 t.kr.

Selvom resultatet er bedre end sidste år, er resultatet for 2018 stadig et underskud. Dette skyldes primært det negative produktmix, den negative valutaeffekt, og at stigninger i råvarepriser ikke sendes videre til kunderne.

Ledelsen anser resultatet for 2018 som værende lavere end forventet.

### Særlige risici

Koncernen har ikke indgået forretningsmæssige risici ud over de for branchen normale.

### Redegørelse for samfundsansvar

*Sociale rettigheder og medarbejderpolitik*

### Business review

The Group's main business activities include import and sale of foreign cheeses and related foods in the Nordic markets.

### Recognition and measurement uncertainties

Recognition and measurement were not associated with any uncertainties in the year under review.

### Unusual matters having affected the financial statements

A significant currency effect in the Swedish and Norwegian parts of the business has impacted results very negatively.

### Financial review

In 2018, the group's revenue amounted to DKK 612,642 thousand against DKK 552,679 thousand last year. The income statement for 2018 shows a loss of DKK 914 thousand against a loss of DKK 1,374 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 74,774 thousand.

Even though improved from last year's negative results of operation, the 2018 results are still negative. This is primarily due to the negative mix of products, negative currency effect and not forwarding price increases in raw material to the customers.

Management considers the 2018 performance to be below expectation.

### Special risks

The Group has not taken on any business risks beyond normal business risks.

### Statutory CSR report

*Social rights and employee policy*

## Ledelsesberetning

Management's review

Vores medarbejderpolitik og Code of Conduct, "Medarbejderhåndbog", er et vigtigt værktøj til at sikre organisationen et stærkt grundlag for fair behandling og et godt arbejdsmiljø for alle medarbejdere, samtidig med at det understreges, hvad vi kan forvente af hinanden. Disse forhold anses som et primært risikoområde, og selskabet vurderer, at det fysiske og psykiske arbejdsmiljø er de vigtigste forhold at fokusere på. Flere afsnit i politikken vedrører disse forhold, som fx mangfoldighed, sundhed og sikkerhed, og resultatet af nogle af disse kan ses nedenfor.

### **Medarbejdersundhed og -tilfredshed**

Den lovpligtige medarbejderundersøgelse blev gennemført i 2018 og udvidet med psykisk arbejdsmiljø. Resultaterne af undersøgelsen blev gennemgået på selskabsniveau, og hver afdeling har efterfølgende valgt et par fokusområder for det kommende år. Medarbejderundersøgelsen skal som minimum gennemføres hvert tredje år. Deltagelsen i undersøgelsen var meget høj.

Medarbejderundersøgelsen er et af mange værktøjer, der bruges til at analysere, hvordan det går i selskabet. Det gør det muligt for koncernen at identificere, hvad der motiverer medarbejderne, og få overblik over medarbejdertilfredshed og -loyalitet. Et andet værktøj er udviklingen i sygefravær og andet fravær.

### **Sygefravær**

Det gennemsnitlige sygefravær i koncernen ligger en smule lavere end landsgennemsnittet. Sygefraværet var 2,8 % i 2018. Det svarer til et gennemsnit på 0,5 dag pr. måned pr. medarbejder, hvilket vil sige 6 dage om året, hvorimod landsgennemsnittet er 6,8 dage om året. Sygefraværet analyseres løbende, og der tages passende tiltag, hvor det er påkrævet.

### **Mangfoldighed og lighed**

The employee policy and code of conduct, "Medarbejderhåndbog", is an important tool in ensuring a comprehensive framework for the organisation to ensure a fair treatment and work environment for all staff members along with setting the tone of what to expect from one another. These matters have been identified as the main risk area, and the Company considers the physical and the psychosocial work environment to be the main objectives to focus on. Several sections of the policy address these matters, such as diversity and health and safety, the outcome of which is included below.

### **Health and satisfaction of employees**

The statutory employee survey was carried out in 2018 and extended with the psychosocial environment. The outcome of the survey has been analysed at company level, and each department has chosen a few focus areas for the coming year. The employee survey must be conducted at least every third year. The participation in the survey was very high.

The employee survey is one of many tools that is used to analyse the status of the organisation. It allows the Group to identify what motivates employees and track employee satisfaction and loyalty. Another tool used is trends in sickness and absence.

### **Sickness absence**

In the Group, sickness absence is on average a bit lower than the country average. Sickness absence was 2.8% in 2018. This corresponds to an average of 0.5 day per month per employee, i.e. 6 days per annum. The corresponding figure for the country is 6.8 days. Sickness absence is continuously analysed, and appropriate actions are taken where needed.

### **Diversity and equality**

## Ledelsesberetning

Management's review

Den primære risiko vedrørende menneskerettigheder er risikoen for forskelsbehandling og chikane af enhver art. Det er koncernens holdning, at alle skal vise hinanden respekt, herunder respektere andres rettigheder, synspunkter og overbevisninger. Enhver form for mobning og sexchikane eller anden chikane er derfor uacceptabel og vil blive stoppet, hvis det finder sted.

Det er den enkelte leders ansvar at være opmærksom på arbejdsmiljøet medarbejderne imellem, og om der finder mobning eller sexchikane sted. Koncernen understreger ligeledes vigtigheden af, at alle påtager sig et ansvar for, at deres afdeling og dermed forholdet mellem kollegerne fungerer. Både ledere og medarbejdere har således pligt til at gribe ind, hvis der finder mobning eller chikane sted. Ledelsen har i 2018 på fysiske møder og via andre former for kommunikation løbende understreget vigtigheden af dette for at minimere risikoen for, at sådanne hændelser ikke rapporteres til ledelsen. Der blev ikke rapporteret nogen hændelser i 2018.

The main risk identified in relation to human rights is the risk of unequal treatment and harassment of any kind. The Group believes that everyone should treat each other with respect and respect other people's rights, points of view and beliefs. Consequently, any form of bullying and sexual or other types of harassment are unacceptable and will be stopped in case it takes place.

It is the responsibility of every manager to be observant of the work environment among the employees, and whether any bullying or sexual harassment takes place. The Group also strongly emphasises the importance that everyone takes on a responsibility that their department and thus the cooperation between individual employees work well. Both managers and employees are therefore responsible for acting if bullying or harassment takes place. During 2018, Management continuously emphasised, at physical meetings and in other types of communication, the importance of this matter to minimize the risk of matters not being reported to Management. In 2018, no instances were reported.

## Ledelsesberetning

Management's review

### *Antikorrupsion*

Det er strengt forbudt at give eller modtage nogen form for løfter i forbindelse med udveksling af gaver. Koncernen og dens medarbejdere må aldrig tage del i nogen form for bestikkelse, modtage gaver eller andre ulovlige former for vederlag i forbindelse med forretningsrelationer med kunder, leverandører, statslige myndigheder eller andre beslutningstagere med henblik på at etablere eller pleje et samarbejde. Tilbud om repræsentation må kun accepteres, hvis det ligger inden for almindelig praksis. Hvis der i et specifikt tilfælde opstår tvivl om, hvordan ovenstående skal tolkes, skal koncernens medarbejdere altid kontakte deres nærmeste leder eller HR for vejledning.

Da selskabet er et handelsselskab, anses denne risiko som værende en væsentlig risiko. Selskabet har afhjulpnet denne risiko ved at etablere formel funktionsadskillelse, politikker og ved at anvende insourcete funktioner i Norden, såsom økonomiafdelinger og juridiske afdelinger. Desuden administreres leverandør- og kundestamdata af centrale teams. Selskabet mener at have etableret tilstrækkelige kontroller og daglige rutiner til at undgå bestikkelse og korrupsion i forretningen. Som del af tiltrædelsesprogrammerne i 2018 har nye medarbejdere fået undervisning i antikorrupsion, og der er afholdt samlinger, fx fællesmøder, hvor alle medarbejdere deltog i årets løb. Det blev ikke konstateret nogen tilfælde af bestikkelse i 2018.

### *Socialt ansvar*

Som forhandler af ost bestræber vi os på at sikre, at vores produkter produceres i henhold til høje produktionsstandarder, og at vores leverandører overholder menneskerettighederne, ligesom dyrevelfærd også ligger os på sinde. Koncernen anser derfor styring af selskabets fødevarerleverandører som værende en væsentlig risiko og fokusområde.

### *Anti-corruption*

It is strictly forbidden to give or receive any form of promises when gifts are exchanged. The Group and its employees must never participate in any form of bribery, accept gifts or other illegal types of remuneration of any kind in business relations with customer, suppliers, government agencies or other decision-makers, for the purpose of establishing or maintaining a business relationship. Offers of representation or entertainment may only be accepted if it lies within good business practice. In case of doubt as to how to interpret the above in a specific case, the Group's employees should always contact their immediate manager or HR for guidance.

Being a trading entity, the Company considers this risk a significant risk. The Company has addressed this risk by formal segregation of duties, policies and the use of insourced functions in the Nordics, such as finance and legal departments. Moreover, supplier and customer master data are handled by central teams. The Company believes it has appropriate controls and daily routines in place to avoid bribery and corruption in the business. As part of the induction programmes in 2018, training has been conducted for new staff members in regard to anti-corruption along with sessions in e.g. town hall meetings with all staff members participating during the year. There were no instances of bribery in 2018.

### *Social responsibilities*

Being a distributor of cheese, we strive to ensure that our products are manufactured under high manufacturing standards and that human rights are complied with by our suppliers, just as animal welfare is highly regarded. Consequently, the Group considers governance of the Company's food suppliers a main risk and focus area.

## Ledelsesberetning

Management's review

Som del af verdens største mejerivirksomhed, hvorfra hovedparten af vores produkter indkøbes, har vi stor indsigt i produktionen af vores produkter. Lactalis har gode arbejdsmetoder og -rutiner, som har været en del af forretningen og Lactalis' leverandørers forretning i mange år. Der gennemføres løbende kontroller og analyser af kvalitet, fødevarerikkerhed, miljømæssige, etiske og sociale aspekter ved produktionen samt menneskerettigheder. Den globale Lactalis-koncerns analyser omfattede ingen af koncernens eksterne leverandører i 2018. Ingen af de daglige løbende kontroller og andre kontroller/analyser medførte væsentlige korrigerende tiltag for vores interne Lactalis-fødevarerleverandører. Koncernen vil i 2019 forbedre arbejdsmetoderne med en fælles Code of Conduct, der skal gælde alle nuværende og nye leverandøraftaler.

### *Påvirkning af det eksterne miljø*

Analysen af miljømæssige risici har vist, at produktionen er den primære risiko og det væsentligste fokusområde. Koncernens produktionsaktiviteter omfatter et beskedent ressourceforbrug af elektricitet og vand. Herudover har koncernen arbejdsprocesser, der sikrer, at der sker affaldssortering. Ud over de tiltag, der historisk er gennemført på dette område for at begrænse miljøpåvirkningen, er der ikke gennemført yderligere tiltag i 2018. Resultatet af disse aktiviteter er derfor det samme som i tidligere år. Som følge af det lille omfang af selskabets produktion er der ikke udarbejdet en specifik politik på dette område.

### *Klimapåvirkning*

Det er koncernens vurdering, at forretningens klimarisici primært vedrører CO<sub>2</sub>-udledning. Da koncernen er forhandler, ligger vores fokus på transporten af produkterne. Lactalis har både lokalt og globalt gennemført væsentlige tiltag for at finde de mest omkostningseffektive og miljøvenlige distributionsmetoder for vores produkter. Vi tilbyder vores kunder direkte levering fra fabrikken samt blandet levering fra distributionscentre i både Danmark og Sverige, hvor cross-docking foretages med de svenske søsterselskabers mejeriprodukter med henblik på at opnå en høj udnyttelsesgrad i lastekapaciteten. Transporttiltagene medførte i 2018 væsentlige ruteforbedringer.

Being part of the world's largest dairy company, from where the majority of our products are sourced, implies that we have a very good insight into the manufacturing of our products. Lactalis has sound working methods and routines that have been implemented in the business and at the suppliers of Lactalis for many years. Controls and audits are performed on regular basis and involve quality, food safety, environmental, ethical and social aspects of the production as well as human rights. In 2018, none of the Group's external suppliers were in scope for audits by the global Lactalis Group. For our internal Lactalis food suppliers, none of the daily regularly controls and other controls/audits performed resulted in significant corrective actions. During 2019, the Group intends to improve the working methods with a common Code of Conduct for all current and new supplier agreements.

### *Impact on the external environment*

In the environmental risk analyses, production has been identified as the main risk and focus area. The Group's production activities involve a modest consumption of electricity and water. In addition, the Group has workflows in place that ensure waste separation. Apart from the action that has been taken historically in this area to limit the environmental impact, no further actions were taken in 2018. Consequently, the outcome of the activities was in line with the outcome of prior years. Lastly, due to the small scope of the production for the Company, no specific policy has been developed for this area.

### *Climate impact*

It is the Group's assessment that the climate risks for the business predominantly relates to CO<sub>2</sub> emissions. As the Group is a distributor, our focus is on transportation of products. Both locally and globally, significant efforts are made in Lactalis to find the most cost-effective and environmentally safe distribution method for our products. We offer our customers the option of direct delivery from the factory as well as mixed deliveries from delivery hubs both in Denmark and Sweden where cross docking is made with the Swedish affiliates' dairy products to achieve a high level of utilisation of the loading capacity. In 2018, the work on transportation resulted in significant route optimisations.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Lactalis Danmark ser det som en styrke at have begge køn stærkt repræsenteret på ledelsesniveau, og at dette bibringer merværdi til selskabets forretning og udviklingen af denne.

I Lactalis Danmark A/S er der lige muligheder for mænd og kvinder, og det efterstræbes, at dette ligeledes afspejles på alle ledelsesniveauer.

Vi ønsker at besætte vores ledelsesposter med de bedst egnede kandidater, samtidig med at vi vil fremme mulighederne for, at flere fra det underrepræsenterede køn kvalificeres til at besætte ledelsesposter.

Selskabet har siden 2016 haft ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, som består af 4 medlemmer (2 kvinder og 2 mænd) af 2 forskellige nationaliteter. Selskabet er tilfreds med at have opnået denne fordeling, og der er ikke foretaget yderligere foranstaltninger i forbindelse med den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen i 2018.

Den kønsmæssige sammensætning af koncernens ledelse har kun ændret sig marginalt i de senere år. Ledelsen har siden efteråret 2017 bestået af 4-5 nationaliteter, men kvindelige ledere er underrepræsenterede i ledelsen. Selskabet fortsatte arbejdet via ekstern rekruttering og interne forfremmelser med henblik på at minimere den skæve fordeling, men samtidig bibeholde mangfoldigheden i ledelsen. Der er dog ikke sket forbedringer på dette område i 2018.

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

### Account of the gender composition of Management

Lactalis Danmark A/S considers it a strength to have both genders represented in Management, finding that this adds value and contributes to the development of the business.

In Lactalis Danmark A/S, there are equal opportunities for men and women, and efforts are made to reflect this at all managerial levels.

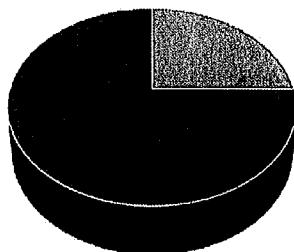
We wish to appoint the most qualified candidates to our managerial positions and at the same time improve the possibility for more candidates of the underrepresented gender to qualify for managerial positions.

Since 2016, the Company has had gender equality on the Board of Directors, which comprises 4 members (2 women and 2 men) with 2 different nationalities. The Company is appreciative to have achieved this composition, and no further measures in regard to the gender composition of the Board have been taken during 2018.

In recent years, the gender composition of the management team in the Group has only seen minor changes. Since autumn 2017, the management team has included 4-5 nationalities, but female managers have been underrepresented in the team. The Company continued its work through external recruiting and internal promotions to minimise the imbalance but also to keep the diversity in the management team. However, no improvements were made in 2018 in this area.

### Gender composition of Management

2018



• Kvinder • Mænd



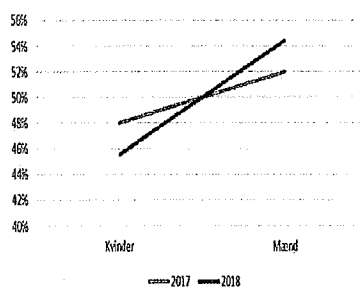
## Ledelsesberetning

Management's review

### Kønsmæssig sammensætning i koncernen generelt

### Overall gender composition in the Group

% Udvikling mænd/kvinder



I 2018 var fordelingen mellem mænd og kvinder tættere på 50 % end i 2017.

For 2018, the composition shows that the male/female ratio was closer to 50% than in 2017.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year end that could significantly affect the Group's financial position.

### Forventet udvikling

2019 vil blive påvirket af spaltningen af Lactalis Sverige fra den danske forretning. De primære funktioner vil blive mere landefokuserede, og vi vil fortsat arbejde på at skabe nye kategorier og bæredygtig vækst.

### Outlook

2019 will be affected by the demerger of Lactalis Sweden from the Danish business. Main support functions will be more country-focused, and we will continue to increase our efforts in relation to new categories and sustainable growth.

Resultat før skat for 2019 forventes at være i intervallet DKK 0-5 mio.

The profit/loss before tax for 2019 is expected in the interval of DKK 0-5 million



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	612.642	552.679	583.065	515.579
	Vareforbrug Cost of sales	-531.152	-467.347	-531.152	-467.347
	Eksterne omkostninger External expenses	-27.689	-31.251	-8.892	-7.023
	<b>Bruttoresultat</b> Gross margin	53.801	54.081	43.021	41.209
3	Personaleomkostninger Staff costs	-49.068	-48.956	-38.739	-37.757
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-3.590	-3.570	-3.574	-3.558
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	1.143	1.555	708	-106
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	-1.160	650
5	Finansielle indtægter Financial income	396	445	396	444
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.254	-2.731	-790	-1.519
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	-715	-731	-846	-531
7	Skat af årets resultat Tax for the year	-199	-643	-68	-843
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	-914	-1.374	-914	-1.374



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>				
	ASSETS				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Fixed assets				
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	4.556	6.402	4.556	6.402
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	0	0	0	0
	Goodwill				
		<u>4.556</u>	<u>6.402</u>	<u>4.556</u>	<u>6.402</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	16.243	17.224	16.202	17.224
	Land and buildings				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	971	1.159	754	1.032
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	58	0	58	0
	Prepayments for property, plant and equipment				
		<u>17.272</u>	<u>18.383</u>	<u>17.014</u>	<u>18.256</u>
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.590	35.333
	Investments in group entities, net asset value				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33.590</u>	<u>35.333</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
	Total fixed assets	<u>21.828</u>	<u>24.785</u>	<u>55.160</u>	<u>59.991</u>
	transport	21.828	24.785	55.160	59.991
	to be carried forward				



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	transport brought forward	21.828	24.785	55.160	59.991
	<b>Omsætningsaktiver</b> Non-fixed assets				
	<b>Varebeholdninger</b> Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	9.809	11.198	9.809	11.198
		9.809	11.198	9.809	11.198
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	62.997	55.629	41.420	32.531
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	140.613	131.267	123.432	112.550
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	332	3.782	187	2.922
	Andre tilgodehavender Other receivables	33	70	33	70
11	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	754	1.560	488	809
		204.729	192.308	165.560	148.882
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	0	1	0	1
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total non-fixed assets	214.538	203.507	175.369	160.081
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	236.366	228.292	230.529	220.072



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Equity				
12	Selskabskapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Share capital				
	Overført resultat	68.774	70.271	68.774	70.271
	Retained earnings				
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>74.774</b>	<b>76.271</b>	<b>74.774</b>	<b>76.271</b>
	Total equity				
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Provisions				
13	Udskudt skat	2.282	2.398	1.890	2.260
	Deferred tax				
14	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.282</b>	<b>2.398</b>	<b>1.890</b>	<b>2.260</b>
	Total provisions				
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Liabilities other than provisions				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Current liabilities other than provisions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.829	25.547	21.487	21.715
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	110.941	101.383	111.684	100.690
	Payables to group entities				
	Anden gæld	24.540	22.693	20.694	19.136
	Other payables				
		159.310	149.623	153.865	141.541
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>159.310</b>	<b>149.623</b>	<b>153.865</b>	<b>141.541</b>
	Total liabilities other than provisions				
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>236.366</b>	<b>228.292</b>	<b>230.529</b>	<b>220.072</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>				

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 17 Nærtstående parter  
Related parties
- 18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor  
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group		
Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	6.000	70.271	76.271
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-914	-914
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	0	-1.380	-1.380
	Koncerntilskud i dattervirksomheder Group contribution in subsidiaries	0	797	797
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b> Equity at 31 December 2018	<b>6.000</b>	<b>68.774</b>	<b>74.774</b>

		Modervirksomhed Parent company		
Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	6.000	70.271	76.271
19	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	-914	-914
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	0	-1.380	-1.380
	Koncerntilskud i dattervirksomheder Group contribution in subsidiaries	0	797	797
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b> Equity at 31 December 2018	<b>6.000</b>	<b>68.774</b>	<b>74.774</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2018	2017
	Årets resultat Profit/loss for the year	-914	-1.374
20	Reguleringer Adjustments	5.637	6.500
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	4.723	5.126
21	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-31.747	39.058
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	-27.024	44.184
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	396	445
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.244	-2.731
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	3.216	-3.782
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>-25.656</b>	<b>38.116</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Acquisition of intangible assets	0	-244
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-633	-794
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>-633</b>	<b>-1.038</b>
	Udbetalt udbytte Dividend distribution	0	-11.023
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>0</b>	<b>-11.023</b>
	Årets pengestrøm Net cash flow	-26.289	26.055
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	115.324	89.269
22	<b>Likvider 31. december</b> Cash and cash equivalents at 31 December	<b>89.035</b>	<b>115.324</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Lactalis Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Lactalis Danmark A/S has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

The financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

#### Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Udenlandske dattervirksomheder

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.

Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate 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 most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Balance sheet items are translated at the closing rate.

Exchange adjustment of balances with independent/unrelated foreign entities that are considered to constitute an addition to or a deduction from the total investment in the independent/unrelated foreign entity are taken directly to equity.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk virksomhed reklassificeres den akkumulerede valutakursregulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

#### Leasingkontrakter

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

On sale of a separate foreign entity, the accumulated exchange adjustment is reclassified from equity to the income statement along with the gain or the loss.

On recognition of foreign subsidiaries which are integral entities, monetary items are translated at closing rates. Non monetary items are translated at the exchange rate at the acquisition date or at the date of any subsequent revaluation or impairment of the asset. Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date. However, items derived from non monetary items are translated at historical exchange rates for the non monetary item.

#### Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

#### Income statement

##### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

##### Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

##### Eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Personaleomkostninger

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

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

##### Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

##### External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating 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 pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

##### Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets Goodwill Goodwill	3 år/years 10 år/years
Bygninger Buildings	25 år/years
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3-10 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 år/years
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3-5 år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, op- hører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremad- rettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksom- heder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Land is not depreciated.

#### Profit from investments in subsidiaries

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

The proportionate share of the individual associates' profit/loss after tax after full elimination of internal gains/losses are recognised in the parent company's income statement.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

##### Balance sheet

##### Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

##### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

##### Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Write-down is made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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 has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

##### Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Cash

Cash comprises cash.

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Equity

###### Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability at the date when it is adopted at the general meeting (declaration date). Dividend expected to be distributed for the year is disclosed as a separate item under equity.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Herudover indgår virksomhedens andel af koncernens cashpool.

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

##### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

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

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value. Further, cash includes the Company's share of the Group's cashpool.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

##### Segment information

The allocation of revenue to activities and geographical markets is disclosed where these activities and markets differ significantly in the organisation of sales of goods and services.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

##### Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT) x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities x 100}}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
<b>2 Segmentoplysninger</b> Segment information				
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b> Breakdown of revenue by geographical segment:				
Hjemmemarked Domestic market	275.541	270.310	275.541	270.310
Eksport Export	337.101	282.369	307.524	245.269
	<u>612.642</u>	<u>552.679</u>	<u>583.065</u>	<u>515.579</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b> Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	45.207	45.150	35.556	34.759
Pensioner Pensions	3.243	3.120	2.565	2.312
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	618	686	618	686
	<u>49.068</u>	<u>48.956</u>	<u>38.739</u>	<u>37.757</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>88</u>	<u>88</u>	<u>72</u>	<u>70</u>

#### Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3) (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the group Management is not disclosed.

#### Modervirksomhed Parent company

Vederlag til modervirksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2.

By reference to section 98b(3) (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
<b>4</b>	<b>Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
	Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.846	1.853	1.846	1.853
	Amortisation of intangible assets				
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.744	1.717	1.728	1.705
	Depreciation of property, plant and equipment				
		<u>3.590</u>	<u>3.570</u>	<u>3.574</u>	<u>3.558</u>
<b>5</b>	<b>Finansielle indtægter</b>				
	Financial income				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3	9	3	8
	Interest receivable, group entities				
	Andre finansielle indtægter	393	436	393	436
	Other financial income				
		<u>396</u>	<u>445</u>	<u>396</u>	<u>444</u>
<b>6</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
	Financial expenses				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	10	16	10	23
	Interest expenses, group entities				
	Andre finansielle omkostninger	2.244	2.715	780	1.496
	Other financial expenses				
		<u>2.254</u>	<u>2.731</u>	<u>790</u>	<u>1.519</u>
<b>7</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	Tax for the year				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	184	26	438	58
	Estimated tax charge for the year				
	Årets regulering af udskudt skat	-116	-316	-370	-316
	Deferred tax adjustments in the year				
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	131	933	0	1.101
	Tax adjustments, prior years				
		<u>199</u>	<u>643</u>	<u>68</u>	<u>843</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	18.566	3.930	22.496
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	18.566	3.930	22.496
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	12.164	3.930	16.094
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.846	0	1.846
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	14.010	3.930	17.940
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>4.556</b>	<b>0</b>	<b>4.556</b>

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	18.576	3.930	22.506
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	18.576	3.930	22.506
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	12.174	3.930	16.104
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.846	0	1.846
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	14.020	3.930	17.950
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>4.556</b>	<b>0</b>	<b>4.556</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	34.227	12.289	0	46.516
Tilgang i årets løb Additions in the year	376	199	58	633
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	34.603	12.488	58	47.149
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	17.003	11.130	0	28.133
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.357	387	0	1.744
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	18.360	11.517	0	29.877
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>16.243</b>	<b>971</b>	<b>58</b>	<b>17.272</b>

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	34.227	12.123	0	46.350
Tilgang i årets løb Additions in the year	335	93	58	486
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	34.562	12.216	58	46.836
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	17.003	11.091	0	28.094
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.357	371	0	1.728
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	18.360	11.462	0	29.822
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>16.202</b>	<b>754</b>	<b>58</b>	<b>17.014</b>





## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Moder- virksomhed Parent company
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value</b>
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	43.538
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	43.538
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	-8.205
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	-1.160
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele Equity adjustments, investments	-583
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	-9.948
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>33.590</b>

#### Modervirksomhed Parent company

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries		
Lactalis Sverige AB	Malmö, Sweden	100,00 %

#### 11 Periodeafgrænsnings-poster Deferred income

##### Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

##### Modervirksomhed Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017
<b>12 Selskabskapital</b> Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 1 stk. a nom. 280.000,00 kr. 1 shares of DKK 280,000,00 nominal value each	280	280
Aktier, 1 stk. a nom. 500.000,00 kr. 1 shares of DKK 500,000,00 nominal value each	500	500
Aktier, 1 stk. a nom. 260.000,00 kr. 1 shares of DKK 260,000,00 nominal value each	260	260
Aktier, 2 stk. a nom. 1.040.000,00 kr. 2 shares of DKK 1,040,000,00 nominal value each	2.080	2.080
Aktier, 2 stk. a nom. 240.000,00 kr. 2 shares of DKK 240,000,00 nominal value each	480	480
Aktier, 5 stk. a nom. 480.000,00 kr. 5 shares of DKK 480,000,00 nominal value each	2.400	2.400
	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>

Modervirksomhedens selskabskapital har uændret været 6.000 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 6,000 thousand over the past 5 years.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
<b>13 Udskudt skat</b> Deferred tax				
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	1.003	768	1.003	768
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	780	1.409	780	1.409
Andre skattepligtige midlertidige forskelle Other taxable temporary differences	499	221	107	83
	<u>2.282</u>	<u>2.398</u>	<u>1.890</u>	<u>2.260</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 14 Hensatte forpligtelser

Provisions

##### Koncern

Group

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of intangible assets and property, plant and equipment.

##### Modervirksomhed

Parent company

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of intangible assets and property, plant and equipment.

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser	3.009	4.343	2.252	3.513
Rent and lease liabilities				

##### Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 3.009 t.kr. (2017: 4.343 t.kr.).

Rent and lease liabilities include liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 3,009 thousand (2017: DKK 4,343 thousand).

##### Modervirksomhed

Parent company

Leje- og leasingforpligtelser omfatter forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt 2.252 t.kr. (2017: 3.513 t.kr.).

Rent and lease liabilities comprise liabilities in operating leases for cars totalling DKK 2,252 thousand (2017: DKK 3,513 thousand).

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

##### Koncern

Group

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

The Group has not placed any assets or other items as security at 31 December 2018.

##### Modervirksomhed

Parent company

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

The parent company has not placed any assets or other items as security at 31 December 2018.

#### 17 Nærtstående parter

Related parties

##### Koncern

Group

Lactalis Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Lactalis Danmark A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
B.S.A	Paris, Frankrig	Ultimative ejer
B.S.A	Paris, France	Ultimative parent
B.S.A International S.A.	Bruxelles, Belgien	Kapitalbesiddelse 100 %
B.S.A International S.A.	Brussels, Belgium	Participating interest 100%

##### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2018	2017
<b>Koncern</b>		
Group		
Omsætning	142.529	109.114
Sales		
Varekøb	391.811	378.387
Purchase of goods		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (udgift)	4.320	4.778
Management fee, Royalties and Cost sharing (expenses)		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (indtægt)	21.316	15.365
Management fee, Royalties and Cost sharing (revenue)		
<b>Modervirksomhed</b>		
Parent Company		
Omsætning	277.988	245.269
Sales		
Varekøb	391.811	378.387
Purchase of goods		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (udgift)	4.320	4.778
Management fee, Royalties and Cost sharing (expenses)		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (indtægt)	21.316	15.828
Management fee, Royalties and Cost sharing (revenue)		



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

Modervirksomheden og koncernen har tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder, som er præsenteret i balancen. Den relaterede rente er præsenteret i note 5 og 6.

The Parent Company and the group has receivables and payables to other group entities, which are presented in the balance sheet and the related interest is presented in notes 5 and 6.

### Oplysninger om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 3, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 3, "Staff costs".

### Modervirksomhed

Parent company

### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
B.S.A B.S.A B.S.A. International S.A. B.S.A. International S.A.	Paris, Frankrig Paris, France Bruxelles, Belgien Brussels, Belgium	Ultimative ejer Ultimate parent Kapitalbesiddelse, 100% Participating interest, 100%

### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
B.S.A	Paris, Frankrig	33 Avenue du Maine, Tour Maine-Montparnasse, 75015 Paris, France

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
DKK'000				
<b>18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>				
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting				
Lovpligtig revision Statutory audit	234	235	151	148
Andre ydelser Other assistance	224	93	224	93
	<u>458</u>	<u>328</u>	<u>375</u>	<u>241</u>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017
<b>19 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit/loss		
Overført resultat	-914	-1.374
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>-914</u>	<u>-1.374</u>
	Koncern Group	
	2018	2017
<b>20 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	3.590	3.571
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-396	-445
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.244	2.731
Financial expenses		
Skat af årets resultat	199	643
Tax for the year		
	<u>5.637</u>	<u>6.500</u>
<b>21 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	1.389	-3.165
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-42.159	1.289
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	9.023	40.934
Change in trade and other payables		
	<u>-31.747</u>	<u>39.058</u>
<b>22 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	0	1
Cash according to the balance sheet		
Likvider, cash pool indregnet som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	89.035	115.323
Cash, cash pool recognised as receivables from group entities		
	<u>89.035</u>	<u>115.324</u>