

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Conaxess Trade Denmark A/S

Transformervej 16, 2860 Søborg

CVR-nr. 16 01 55 12

Company reg. no. 16 01 55 12

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2016

1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **25/5/17**
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



Jacob Schilling
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	9
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	28
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	30
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	34
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	34
<i>Statement of changes in equity of the parent enterprise</i>	
Pengestrømsopgørelse	35
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	37
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

∞ This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.

∞ To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.

∞ Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Conaxess Trade Denmark A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Conaxess Trade Denmark A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 31 December 2016, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Søborg, den 18. maj 2017

Søborg, 18 May 2017

Direktion
Managing Director


Thomas Pavstrup

Bestyrelse
Board of directors

Uwe Thellmann
Formand
Chairman


Thomas Pavstrup


Nils Holger Haase


Jacob Schilling

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Conaxess Trade Denmark A/S

To the shareholders of Conaxess Trade Denmark A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Conaxess Trade Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Conaxess Trade Denmark A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2016 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

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

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ∞ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ∞ *Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- ∞ 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.
- ∞ *Obtain an understanding of the 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 company's internal control.*
- ∞ 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.
- ∞ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ∞ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ∞ *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.*
- ∞ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ∞ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- ∞ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ∞ *Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

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

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts or the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

København, den 18. maj 2017

Copenhagen, 18 May 2017

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36



Morten Grønbek
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Jacob Helly Juell-Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Conaxess Trade Denmark A/S Transformervej 16 2860 Søborg
	Telefon: <i>Phone</i> +45 44 57 58 59
	Telefax: <i>Fax</i> +45 44 57 58 60
	CVR-nr.: <i>Company reg. no.</i> 16 01 55 12
	Stiftet: <i>Established:</i> 10. juni 1966
	Hjemsted: <i>Domicile:</i> Søborg
	Regnskabsår: <i>Financial year:</i> 1. januar - 31. december
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Uwe Thellmann, Formand, <i>Chairman</i> Nils Holger Haase Jacob Schilling Thomas Pavstrup
Direktion <i>Managing Director</i>	Thomas Pavstrup
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Dattervirksomhed <i>Subsidiary</i>	Conaxess Trade Denmark Beverages A/S, Gladsaxe
Associeret virksomhed <i>Associated enterprise</i>	Borup Kemi Holding A/S, Køge

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	898.153	1.066.058	1.266.661	1.332.640	1.256.377
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	3.918	-16.515	309	4.659	10.399
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	2.320	1.959	-3.617	-4.494	-3.947
Resultat før skat					
<i>Profit/loss before tax</i>	6.234	-14.556	-307	0	0
Resultat efter skat					
<i>Result after tax</i>	5.341	-10.491	330	3.245	6.062
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	488.716	380.126	589.401	563.636	520.040
Egenkapital					
<i>Equity</i>	145.173	140.795	151.786	151.904	148.462
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	173	181	189	205	206
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	11,4	10,0	9,4	0,0	0,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	0,4	-1,5	0,0	0,3	0,8
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	29,7	37,0	25,8	27,0	28,5
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	3,7	-7,2	0,2	2,2	4,2

Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden *Financial highlights for the parent company*

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

**) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.*

Sammenligningstallene for 2012-2013 er anført som totale værdier uden eliminerings af interne transaktioner, med undtagelse af eliminering af kapitalandele i datterselskaber. Det er ledelsens vurdering, at oversigten giver et retvisende billede for perioden 2012 til 2013 på trods af manglende eliminerings.

Comparison figures for 2012-2013 are stated as total values without elimination of intercompany transactions, except for the elimination of investments in subsidiaries. Management believes that the statement is presented fairly for the period 2012-2013 despite the lack of eliminations.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens væsentligste aktiviteter

The principal activities of the group

Conaxess Trade Denmark-koncernen er en marketingdrevet koncern, hvis hovedaktivitet er salg af mærkevarer til det danske dagligvaremarked med hovedvægten på fødevarer, konfektur, personlig pleje, kemitekniske produkter, spiritus og vin. Derudover varetages salg og distribution af konfektur på rejsemarkedet i primært Norden. Det er en del af koncernens strategi at vinde markedsandele og være den foretrukne samhandelspartner på det marked, hvorpå koncernen agerer. Denne strategi kræver fokus på kunden og dennes behov samt vækst, hvilket blandt andet skal ske ved kontinuerlig tilgang/udvikling af nye produkter/forretningsområder..

Conaxess Trade Denmark Group is a sales and marketing group whose principal activity is sales of branded convenience goods to the Danish market, with main emphasis on food, confectionery, personal hygiene, chemical technical products, spirits and wines. Other activities include sales and distribution of confectionery in travel markets, primarily in the Nordic region. It is part of the Group's strategy to win market shares and be the preferred trading partner in the market in which the Group is operating. This strategy requires focus on the customers and their needs as well as on growth driven by continuous additions/ development of new products and business segments.

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Regnskabet er negativt påvirket af en række engangsomkostninger ifbm. carve-out fra Valora Gruppen.
The accounts have been adversely affected by a number of non-recurring costs. Carve-out from the Valora Group.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

Der har ikke været usikkerheder ved indregning og måling i 2016.

There have been no uncertainties as to recognition or measurement in 2016.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Koncernens omsætning i 2016 udgør 898.153 t.kr. mod 1.066.058 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 5.341 t.kr. mod et underskud på -10.491 t.kr. sidste år, og koncernen og modervirksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 145.173 t.kr.

In 2016, the group's revenue came in at DKK 898,153 thousand against DKK 1,066,058 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 5,341 thousand against a loss of DKK 10,491 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 145,173 thousand.

Ledelsesberetning *Management's review*

På den ordinære drift må regnskabsåret 2016 betegnes som tilfredsstillende og med fuld indfrielse af forventningerne målt både på resultat og på balanceudvikling. Resultatet viser en forbedring af EBIT på 20.433 t.kr. mod sidste år, hvilket skyldtes en engangsudgift til nedskrivning i 2015 af nordiske aktiver i relation til frasalget af Valora Trade-gruppen.

Income from ordinary activities is considered satisfactory with both results and assets developing as expected. EBIT have increased DKK 20,433 thousand compared with last year, which can be put down to non-recurring impairment losses in 2015 on the Nordic assets in relation to the divestment of the Valora Trade group.

Nettoomsætningen er, grundet strukturelle ændringer i samhandlen, lavere end sidste år. Årets resultat er positivt påvirket af andel af resultat i datterselskab på 2.890 t.kr. (moderselskab) og i associeret virksomhed på 2.697 t.kr.

Due to structural portfolio changes, revenue was down compared to last year's level. The profit for the year was positively affected by income from subsidiary totaling DKK 2,890 thousand (parent) and income from associates totaling DKK 2,697 thousand.

Årets ordinære resultat på 4.378 t.kr. i moderselskab (2015: -10.991 t.kr.) opfylder ledelsens forventninger til året.

At DKK 4,378 thousand in parent enterprise (2015: DKK -10,491 thousand), income from ordinary activities was in line with Management's expectations.

Særlige risici

Special risks

Driftsmæssige risici:

Operating risks:

Den konstante konkurrence fra andre udbydere er altid til stede, men koncernen har et bredt kundegrundlag, og der er ikke fare for, at afgang af enkelte større kunder eller samarbejdspartnere kan true koncernens eksistens.

The constant competition from other providers are always present, but the Group has a wide customer base, and there is no risk that the termination of the individual major customers or trading partners may threaten the Group's existence.

Finansielle risici:

Financial risks:

Koncernens rentebærende nettogæld udgør 0 t.kr. (2015: 0 t.kr.) ultimo året.

The Group's net interest bearing debt was DKK 0 thousand (2015: DKK 0 thousand) at year-end.

Ledelsesberetning *Management's review*

Valutarisici:

Exchange rate risks:

Koncernens drift påvirkes ikke væsentligt af valutaudsving, idet såvel indtægter og omkostninger vedrørende koncernens aktivitet hovedsageligt afregnes i danske kroner.

The Group's operation is not affected significantly by currency fluctuations, due to income as well as expenses relating to the Group's activity mainly are settled in Danish kroner.

Renterisici:

Interest risks:

Koncernens likvide beholdninger og bankgæld forrentes med variabel rente til den gældende markedsrente og koncernen er således eksponeret for udsving i renten.

The Group's cash and bank loans attract interest at current floating interest rates and the Group is therefore exposed to fluctuations in interest rates.

Koncernen vurderer løbende renterisikoen, herunder vurderes det, om renterisikoen bør og kan sikres på tilfredsstillende vis.

The Group assesses the interest rate risk, including if the interest rate risk should and can be ensured in a satisfactory manner.

Kreditrisici:

Credit risks:

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

The Group's credit risks relate primarily to the trade receivables. The maximum credit risk associated with financial assets recognized in the balance sheet, correspond to the values.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Alle kunder gennemgår en kreditvurdering ved oprettelse samt stikprøvevist i forbindelse med en løbende evaluering af kreditmaksimum.

The Group is not exposed to any substantial risks relating to individual customers or trading partners. All customers are rated upon the set up of business relations and subsequently on a random basis in connection with the ongoing evaluation of credit limits.

Miljøforhold

Environmental issues

Koncernen yder en aktiv og fremadrettet indsats på miljøområdet og arbejder aktivt med miljøledelse.

The Group makes active and forward-looking commitments to the environment and works actively with environmental management.

Ledelsesberetning *Management's review*

Videnressourcer

Know how resources

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at fastholde og udvikle samt tiltrække dygtigt og engageret personale med branchekendskab. Nøglemedarbejdere deltager i en bonusordning, som anses for væsentlig i relation til fastholdelse af medarbejdere samt af hensyn til fortsat optimering af koncernens forretningskoncepter mv.

It is essential for the Group's continued growth to maintain and develop as well as attract skilled and dedicated staff with industry knowledge. Key employees participate in a bonus scheme, which is considered significant in relation to the retention of employees as well as for the sake of continued optimization of the Group's business concepts, etc.

Koncernen har året gennemsnitligt beskæftiget 173 medarbejdere (2015: 181). I år 2017 forventes medarbejderantallet at være højere.

The average number of employees was 173 in 2016 (2015: 181). The number of employees is expected to increase in 2017.

Den forventede udvikling

The expected development

Forventningen til resultatet for 2017 er højere end 2016-niveauet. Omsætning, indtjening og kapitalberedskab forventes at udvikle sig positivt de kommende år, om end fokus i 2017 vil være på at øge indtjening, principal tilgang og kapitalberedskab. Investeringsniveauet forventes at blive højere i forhold til 2016.

Results for 2017 are expected to be up on 2016. Revenue, profits and capital resources are expected to develop favorably in the years ahead, although 2017 will focus on increasing earnings, adding principals and optimizing capital resources. The level of investments is expected to increase relative to 2016.

Redegørelse for samfundsansvar

Statement of corporate social responsibility

Koncernen har ikke politikker for samfundsansvar, herunder ej heller politikker specifikt for menneskerettigheder eller klimapåvirkning.

The Group has no CSR policies, including no specific policies for human rights or climate impact.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Target figures and policies for the under-represented sex

Ledelsens mål er fortsat, at der indgår 1 kvinde i bestyrelsen senest i 2019. Bestyrelsen består i øjeblikket af 4 mænd og 0 kvinder.

Management's goal is still to include one woman on the Board at the latest in 2019. The Board currently consists of 4 men and 0 women.

Ledelsesberetning *Management's review*

Som et led i selskabets personalepolitik tilstræbes det at fremme lige karrieremuligheder. Personalepolitikken understøtter den kønsmæssige sammensætning ved individuelle karriereplaner.

As part of the company's personnel policy, it is sought to promote equal career opportunities. The personnel policy supports the gender composition by individual career plans.

Endvidere bestræber selskabet sig på at have minimum en repræsentant af hvert køn blandt de sidste 3 kandidater til en stilling i virksomhedens ledelse.

Furthermore, the Company seeks to have at least one representative of each sex among the final three candidates for a position in the company management.

I 2016 indgik der 29 % kvinder i topledelsen. Mellemlidergruppen består af 33 % kvinder. I 2017 vil andelen af kvinder i topledelsen fortsat udgøre 29 %, hvilket anses som værende tilfredsstillende.

In 2016, the proportion of women in top management was 29 %. Mid-level group consist of 33 % women. In 2017, the proportion of women in top management is kept at 29 % which is considered satisfactory.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Conaxess Trade Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

The annual report for Conaxess Trade Denmark A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (large enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Koncernregnskabet

The consolidated annual accounts

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Conaxess Trade Denmark A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Conaxess Trade Denmark A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

The consolidated annual accounts comprise the parent company Conaxess Trade Denmark A/S and those group enterprises of which Conaxess Trade Denmark A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

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

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

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

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.

Minoritetsinteresser

Minority interests

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

The items of the group enterprises are recognised by 100 % in the consolidated annual accounts. The minority interests' proportionate share of the profit or loss and the equity of the group enterprises are adjusted annually, and they are recognised as a separate item below the profit and loss account and as a separate item in the balance sheet respectively.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug

Cost of sales

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Other operating income/costs

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

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

Other external costs comprise costs for distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, and additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associated enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results after tax.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The parent enterprise and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent enterprise acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter software og distributionsrettigheder.

Other intangible assets include software and distribution rights.

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

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Der foretages lineære afskrivninger over 5 år, baseret på aktivernes forventede brugstider.

Depreciation takes place on a straight line basis of 5 years based on an evaluation of the expected useful life.

Goodwill

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Acquired goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. As it is not possible to determine a reliable estimate of the useful life, the amortisation period is set at 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

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

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life :

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvement

5-8 år / years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

5-8 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises and associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt 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 disse virksomheders underbalance.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises and associated enterprises.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Varebeholdninger

Inventories

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

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Egenkapital

Equity

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Conaxess Trade Denmark A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Conaxess Trade Denmark A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Conaxess Trade Denmark A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

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

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

Other liabilities are measured at realisable value.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

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

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Note	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	898.153	1.066.058	756.888	936.105
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	0	7.499	0	7.499
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	-668.813	-830.903	-570.111	-739.415
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-126.533	-135.520	-98.889	-109.172
Bruttoresultat <i>Gross results</i>	102.807	107.134	87.888	95.017
2				
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-92.793	-100.066	-82.716	-90.533
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-6.096	-23.583	-6.096	-23.583
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	3.918	-16.515	-924	-19.099
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	2.890	1.504
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	2.697	4.225	2.697	4.225
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.346	43	4.343	42
3				
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-4.723	-2.309	-4.830	-2.335

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Note	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
	6.238	-14.556	4.176	-15.663
Resultat før skat <i>Results before tax</i>				
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-897	4.065	202	4.672
5 Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.341	-10.491	4.378	-10.991
Koncernens resultat fordeler sig således: Aktionærer i Conaxess Trade Denmark A/S <i>Shareholders in Conaxess Trade Denmark A/S</i>	4.378	-10.991		
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	963	500		
	5.341	-10.491		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
<i>Assets</i>		<i>Group</i>		<i>Parent enterprise</i>	
Note		2016	2015	2016	2015
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Anlægsaktiver					
<i>Fixed assets</i>					
6	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	2.578	7.027	2.578	7.027
7	Goodwill <i>Goodwill</i>	0	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>2.578</u>	<u>7.027</u>	<u>2.578</u>	<u>7.027</u>
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	2.775	3.287	2.775	3.287
9	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	1.538	1.780	1.538	1.780
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>4.313</u>	<u>5.067</u>	<u>4.313</u>	<u>5.067</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	5.894	3.004
11	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	34.826	34.378	34.826	34.378
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>34.826</u>	<u>34.378</u>	<u>40.720</u>	<u>37.382</u>
	Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>41.717</u>	<u>46.472</u>	<u>47.611</u>	<u>49.476</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>				
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>				
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and trade goods</i>	83.104	86.649	72.587	76.368
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	83.104	86.649	72.587	76.368
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	129.790	209.757	89.578	151.060
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	177.731	8.496	175.355	19.225
12 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	1.648	1.467	1.624	2.071
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	476	2.230	1.554	2.230
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	34.629	24.471	20.409	21.092
Tilgodehavender i alt <i>Receivables in total</i>	344.274	246.421	288.520	195.678
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	19.621	584	19.411	374
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	446.999	333.654	380.518	272.420
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	488.716	380.126	428.129	321.896

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Note					
Egenkapital <i>Equity</i>					
13	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	43.000	43.000	43.000	43.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	33.407	32.959	34.062	31.723
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	68.766	64.836	68.111	66.072
	Egenkapital før minoritetsinteresser <i>Equity before non-controlling interest.</i>	145.173	140.795	145.173	140.795
	Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	1.964	1.000	0	0
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	147.137	141.795	145.173	140.795
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>					

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Note	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2016	2015	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>				
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>	70.457	0	46.928	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	143.352	177.308	91.985	145.256
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	2.555	596	46.773	596
Anden gæld <i>Other payables</i>	125.215	60.427	97.270	35.249
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>341.579</u>	<u>238.331</u>	<u>282.956</u>	<u>181.101</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>341.579</u>	<u>238.331</u>	<u>282.956</u>	<u>181.101</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>488.716</u>	<u>380.126</u>	<u>428.129</u>	<u>321.896</u>

14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee, auditor

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

16 Eventualposter

Contingencies

17 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapital <i>Share capital</i> t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i> t.kr.	Overført resultat <i>Results brought forward</i> t.kr.	I alt <i>In total</i> t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015				
<i>Equity 1 January 2016</i>	43.000	30.980	77.806	151.786
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Retained earnings</i>	0	1.979	-12.970	-10.991
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	43.000	32.959	64.836	140.795
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Retained earnings</i>	0	448	3.930	4.378
	43.000	33.407	68.766	145.173

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

Statement of changes in equity of the parent enterprise

DKK in thousands.

	Virksomhedskapital <i>Share capital</i> t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i> t.kr.	Overført resultat <i>Results brought forward</i> t.kr.	I alt <i>In total</i> t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015				
<i>Equity 1 January 2016</i>	43.000	38.337	70.449	151.786
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Retained earnings</i>	0	-6.614	-4.377	-10.991
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	43.000	31.723	66.072	140.795
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Retained earnings</i>	0	2.339	2.039	4.378
	43.000	34.062	68.111	145.173

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

Note	Koncern Group	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.341	-10.491
18 Reguleringer <i>Adjustments</i>	4.673	19.135
19 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-63.051	-32.300
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-53.037	-23.656
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	4.346	43
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-4.723	-2.309
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-53.414	-25.922
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	649	-356
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-52.765	-26.278
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-112	-843
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-791	-2.941
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	2.248	2.248
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	1.345	-1.536
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	-3.366
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	0	-3.366

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

Note	Koncern Group	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-51.420	-31.180
Likvider 1. januar 2016 <i>Available funds 1 January 2016</i>	584	31.764
Likvider 31. december 2016 <i>Available funds 31 December 2016</i>	-50.836	584
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	19.621	584
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debt</i>	-70.457	0
Likvider 31. december 2016 <i>Available funds 31 December 2016</i>	-50.836	584

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætning fordelt på geografiske områder
Geographical segmentation of revenue

Danmark <i>Denmark</i>	734.025	980.240	593.395	860.750
Export <i>Export</i>	164.128	85.818	163.493	75.356
	898.153	1.066.058	756.888	936.106

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	80.692	89.254	71.420	80.414
Pensioner <i>Pension costs</i>	6.106	6.479	5.493	5.892
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	1.009	1.107	893	1.021
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	4.986	3.226	4.910	3.206
	92.793	100.066	82.716	90.533
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	173	181	156	164

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

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

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	0	1.839	1.072	1.930
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	4.723	470	3.758	405
	4.723	2.309	4.830	2.335
4. Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.078	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-181	-4.047	-202	-4.679
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	-18	0	7
	897	-4.065	-202	-4.672
5. Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of the results</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			2.339	-6.614
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>			2.039	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>			0	-4.377
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>			4.378	-10.991

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
6. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver				
<i>Acquired intangible assets</i>				
Kostpris 1. januar 2016				
<i>Cost 1 January 2016</i>	106.798	107.534	106.798	107.534
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	112	843	112	843
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	0	-1.579	0	-1.579
Kostpris 31. december 2016				
<i>Cost 31 December 2016</i>	106.910	106.798	106.910	106.798
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016				
<i>Amortisation and writedown 1 January 2016</i>	-99.771	-77.159	-99.771	-77.159
Årets afskrivninger				
<i>Amortisation for the year</i>	-4.561	-4.494	-4.561	-4.494
Årets nedskrivninger				
<i>Writedown for the year</i>	0	-18.118	0	-18.118
Af- og nedskrivninger 31. december 2016				
<i>Amortisation and writedown 31 December 2016</i>	-104.332	-99.771	-104.332	-99.771
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016				
<i>Book value 31 December 2016</i>	2.578	7.027	2.578	7.027

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
7. Goodwill				
<i>Goodwill</i>				
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	18.068	18.068	18.068	18.068
Kostpris 31. december 2016				
<i>Cost 31 December 2016</i>	18.068	18.068	18.068	18.068
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Amortisation and writedown 1 January 2016</i>	-18.068	-18.068	-18.068	-18.068
Af- og nedskrivninger 31. december 2016				
<i>Amortisation and writedown 31 December 2016</i>	-18.068	-18.068	-18.068	-18.068
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016				
<i>Book value 31 December 2016</i>	0	0	0	0

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>				
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	16.671	14.401	16.671	14.401
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	546	2.288	546	2.288
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-18	0	-18
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	17.217	16.671	17.217	16.671
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Amortisation and writedown 1 January 2016</i>	-13.384	-12.773	-13.384	-12.773
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-1.058	-627	-1.058	-627
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	0	16	0	16
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Amortisation and writedown 31 December 2016</i>	-14.442	-13.384	-14.442	-13.384
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Book value 31 December 2016</i>	2.775	3.287	2.775	3.287

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
9. Indretning af lejede lokaler				
<i>Leasehold improvements</i>				
Kostpris 1. januar 2016				
<i>Cost 1 January 2016</i>	2.296	1.643	2.296	1.643
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	245	653	245	653
Kostpris 31. december 2016	2.541	2.296	2.541	2.296
<i>Cost 31 December 2016</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016				
<i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>	-516	-177	-516	-177
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-487	-339	-487	-339
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-1.003	-516	-1.003	-516
<i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.538	1.780	1.538	1.780
<i>Book value 31 December 2016</i>				

Noter
Notes

	Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2016</i>	4.239	4.239
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	4.239	4.239
Opskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluations, opening balance 1 January 2016</i>	-1.235	7.358
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	2.890	1.504
Udbytte <i>Dividend</i>	0	-10.097
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluation 31 December 2016</i>	1.655	-1.235
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Book value 31 December 2016</i>	5.894	3.004

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Conaxess Trade Denmark A/S t.kr.
<i>DKK in thousands</i>	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at Conaxess Trade Denmark A/S</i>
Conaxess Trade Denmark Beverages A/S, Gladsaxe	75 %	7.857	3.853	5.894
		7.857	3.853	5.894

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
11. Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>				
Kostpris 1. januar 2016 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2016</i>	1.419	1.419	1.419	1.419
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	1.419	1.419	1.419	1.419
Opskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluation, opening balance 1 January 2016</i>	32.959	30.980	32.959	30.980
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	2.697	4.157	2.697	4.157
Udbytte <i>Dividend</i>	-2.249	-2.248	-2.249	-2.248
Egekapitalreguleringer hos kapitalandele <i>Equity investments, investments</i>	0	81	0	81
Andre reguleringer vedr. kapitalandele <i>Other adjustments, investments</i>	0	-11	0	-11
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluation 31 December 2016</i>	33.407	32.959	33.407	32.959
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Book value 31 December 2016</i>	34.826	34.378	34.826	34.378

Noter
Notes

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Conaxess Trade Denmark A/S t.kr. <i>Book value at Conaxess Trade Denmark A/S</i>
<i>DKK in thousands</i>	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	
Borup Kemi Holding A/S, Køge	44,95 %	78.920	7.396	32.826
		78.920	7.396	32.826

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2015 t.kr.
12. Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016 <i>Deferred tax assets 1 January 2016</i>	1.467	-2.580	2.071	-2.608
Udskudt skatteaktiv skat af årets resultat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	181	4.047	202	4.679
Regulering af skatteaktiv <i>Adjustment of deferred tax assets</i>	0	0	-649	0
	1.648	1.467	1.624	2.071
13. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>				
Virksomhedskapital 1. januar 2016 <i>Contributed capital 1 January 2016</i>	43.000	43.000	43.000	43.000
	43.000	43.000	43.000	43.000

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
14. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee, auditor</i>				
Samlet honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor <i>Total fee for the auditors appointed by the Company in general meeting</i>	308	390	300	313
Honorar vedrørende lovpligtig revision <i>Fee concerning compulsory audit</i>	278	306	278	264
Skattemæssig rådgivning <i>Tax consultancy</i>	0	36	0	21
Andre ydelser <i>Other services</i>	30	48	22	28
	308	390	300	313
15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>				

Koncern
Group

For at selskabet har kunnet registreres for import af vin og spiritus, kræver den danske stat, at der stilles sikkerhed. Selskabet har stillet denne sikkerhed i form af dets likvide beholdning, som pr. 31. december 2016 udgør t.DKK 210.

In order for the company to become registered for importation of wine and spirits, the Danish government requires that security is put up. The Company has put up such security in the form of its cash funds, totalling t.DKK 210 at 31 December 2016.

Noter

Notes

16. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	t.kr. DKK in thousands
Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	22.860
Eventualforpligtelser i alt <i>Contingent liabilities in total</i>	22.860

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2012, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

17. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Aurelius Equity Opportunities SE & Co. KGaA
Ludwig-Ganghofer-Straße 6
82031 Grünwald
Tyskland

Ultimativ ejer
Ultimate owner

Conaxess Holding Sweden AB
Gårdsvägen 11B
169 70 Solna
Sverige

Hovedaktionær
Majority shareholder

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>	
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
18. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	6.096	23.583
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Profit from sale of fixed assets</i>	0	1.576
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-2.697	-4.225
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-4.346	-43
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	4.723	2.309
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	897	-4.065
	4.673	19.135
19. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	3.545	18.351
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-99.426	142.188
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	32.788	-192.839
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	42	0
	-63.051	-32.300