

Conaxess Trade Denmark A/S

Transformervej 16

2860 Søborg

CVR-nr. 16015512

Business Registration No 16015512

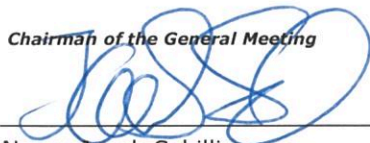
Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den .. 21/3-2018
The Annual Gnneral Meeting adopted the annual report on

Chairman of the General Meeting

Chairman of the General Meeting



Navn: Jacob Schilling

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	15
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	25

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Conaxess Trade Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

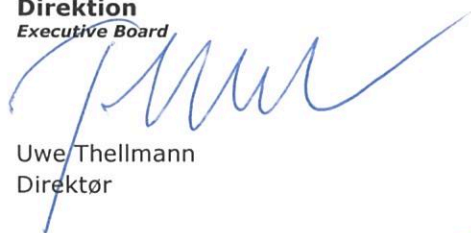
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

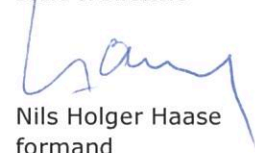
Søborg, den 12.03.2018

Direktion Executive Board

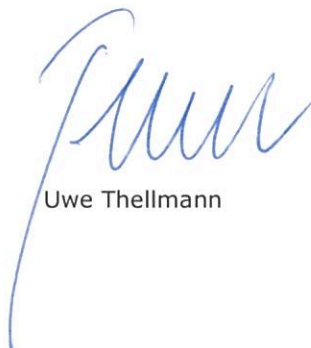


Uwe Thellmann
Direktør

Bestyrelse Board of Directors



Nils Holger Haase
formand



Uwe Thellmann



Jacob Schilling

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Conaxess Trade Denmark A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Conaxess Trade Denmark A/S
Transformervej 16
2860 Søborg

CVR-nr.: 16015512
Stiftet: 10.06.1966
Hjemsted: Gladsaxe
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Nils Holger Haase, formand
Uwe Thellmann
Jacob Schilling

Direktion

Uwe Thellmann, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

Conaxess Trade Denmark A/S
Transformervej 16
2860 Søborg

Business Registration No: 16015512
Founded: 10.06.1966
Registered in: Hjemsted
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Board of Directors

Nils Holger Haase
Uwe Thellmann
Jacob Schilling

Executive Board

Uwe Thellmann

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**To the shareholders of Conaxess Trade
Denmark A/S**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Conaxess Trade Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol,

Independent auditor's report

***To the shareholders of Conaxess Trade
Denmark A/S***

Opinion

We have audited the financial statements of Conaxess Trade Denmark A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Man-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset

Independent auditor's report

agement 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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements,*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

Independent auditor's report

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 Entity'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 Entity'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 Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Kim Takata Mücke

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne10944

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.



Kåre Konge Breindal

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne40761

Ledelsesberetning *Management*

commentary

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	729.842	753.087	936.105	1.221.207	1.318.385
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	72.413	100.750	87.888	110.827	126.192
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(35.703)	(925)	(19.099)	(1.498)	3.981
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	1.596	5.102	3.436	138	(991)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(25.505)	4.379	(10.991)	(118)	3.442
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	434.733	431.990	321.896	552.394	573.239
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	0	1.444	2.941	1.833	5.133
Egenkapital <i>Equity</i>	119.670	145.173	140.795	151.786	151.904
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	9,9	13,4	9,4	9,1	9,6
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	(3,5)	0,6	(1,2)	0,0	0,3
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	(19,3)	3,1	(7,5)	(0,1)	2,3
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	27,5	33,6	43,7	27,5	26,5

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Equity}}$

Ledelsesberetning *Management*

commentary

Soliditetsgrad (%)

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

Solvency ratio (%)

Average equity

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Net margin

The entity's operating profitability.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Conaxess Trade Denmark A/S er en marketingdrevet virksomhed, hvis hovedaktivitet er salg af mærkevarer til det danske dagligvaremarked med hovedvægten på fødevarer, konfekturer og personlig pleje. Derudover varetages salg og distribution af konfekturer på rejsemarkedet i primært Norden. Det er en del af virksomhedens strategi at vinde markedsandele og være den foretrukne samhandelspartner på det marked, hvorpå virksomheden 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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning i 2017 udgør 729.842 t.kr. mod 753.087 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et underskud på (25.505) t.kr. mod et overskud på 4.379 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 119.670 t.kr.

Resultatet for regnskabsåret 2017 må betegnes som utilfredsstillende med udvikling i både resultat og balance, som er under forventning. Resultatet viser en nedgang i EBIT på 34.776 t.kr. sammenlignet med mod sidste år, hvilket skyldes omstruktureringer.

Nettoomsætningen er, grundet yderligere strukturelle ændringer i samhandlen, lavere end sidste år.

Årets resultat er positivt påvirket af andel af resultat i datterselskab på 1.106 t.kr. og i associeret virksomhed på 3.573 t.kr.

Årets ordinære resultat på (25.505) t.kr. (2016:

Management commentary

Primary activities

Conaxess Trade Denmark A/S is a sales and marketing company whose principal activity is sales of branded convenience goods to the Danish market, with main emphasis on food, confectionery and personal hygiene. Other activities include sales and distribution of confectionery in travel markets, primarily in the Nordic region. It is part of the Company's strategy to win market shares and be the preferred trading partner in the market in which the Company 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.

Development in activities and finances

In 2017, the Company's revenue came in at DKK 729.842 thousand against DKK 753.087 thousand last year. The income statement for 2017 shows a loss of DKK (25.505) thousand against a profit of DKK 4,379 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 119.670 thousand.

Results from ordinary activities are considered dissatisfactory with both results and assets not developing as expected. EBIT have decreased DKK 34,776 thousand compared with last year, which can be put down to restructuring.

Due to further structural portfolio changes, revenue was down compared to last year's level.

The result for the year was positively affected by income from subsidiary totaling DKK 1,106 thousand and income from associates totaling DKK 3,573 thousand.

A DKK (25.505) thousand (2016: DKK 4,379 thou-

Ledelsesberetning

4.379 t.kr.) opfylder ikke ledelsens forventninger til året.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været usikkerheder ved indregning og måling i 2017.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Ingen.

Forventet udvikling

Forventningen til resultatet for 2018 er højere end 2017-niveauet. Omsætning, indtjening og kapitalberedskab forventes at udvikle sig positivt de kommende år, om end fokus i 2018 fortsat vil være på at øge indtjening, principal tilgang og kapitalberedskab. Investeringsniveauet forventes at blive højere i forhold til 2017.

Særlige risici

Driftsmæssige risici:

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

Finansielle risici:

Virksomhedens rentebærende nettogæld udgør 0 t.kr. (2016: 0 t.kr.) ultimo året.

Valuta risici:

Management commentary

sand), income from ordinary activities was not in line with Management's expectations.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There have been no uncertainties as to recognition or measurement in 2017.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

None.

Outlook

Results for 2018 are expected to be up on 2017. Revenue, profits and capital resources are expected to develop favorably in the years ahead, although 2018 will still be with focus on increasing earnings, adding principals and optimizing capital resources. The level of investments is expected to increase relative to 2017.

Particular risks

Operating risks:

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

Financial risks:

The Company's net interest bearing debt was DKK 0 thousand (2016: DKK 0 thousand) at year-end.

Exchange rate risks:

Ledelsesberetning

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

Renterisici:

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

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

Kreditrisici:

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

Virksomheden 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.

Videnressourcer

Det er væsentligt for virksomhedens 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 virksomhedens forretningskoncepter mv.

Virksomheden har i 2017 gennemsnitligt beskæftiget 171 medarbejdere (2016: 173). I 2018 forventes medarbejderantallet at være på samme

Management commentary

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

Interest risks:

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

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

Credit risks:

The Company'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.

The Company is not exposed to any substantial risks relating to individual customers or trading partners. All customers are credit rated initially and on a test basis in connection with the ongoing evaluation of credit limits.

Intellectual capital resources

It is essential for the Company'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 Company's business concepts, etc.

The average number of employees was 171 in 2017 (2016: 173). The number of employees in 2018 is expected to be at the same in 2017.

Ledelsesberetning

niveau.

Miljømæssige forhold

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Ingen

Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har implementeret Code of Conduct i 2017, der blandt andet omfatter politik for klimapåvirkning, men virksomheden har ikke specifikke politikker for samfundsansvar i øvrigt, herunder ej heller politikker for menneskerettigheder.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

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

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

I 2017 indgik der 40 % kvinder i topledelsen. Mellemlederguppen består af 30 % kvinder. I 2018 vil andelen af kvinder i topledelsen fortsat udgøre

Management commentary

Environmental performance

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

Research and development activities

None

Statutory report on corporate social responsibility

The Company has implemented Code of Conduct in 2017, which among other things includes policies for climate impact, but the Company does not have policies for CSR in general or policies for human rights.

Statutory report on the underrepresented gender

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.

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.

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.

In 2017, the proportion of women in top management was 40 %. Mid-level group consist of 30 % women. In 2018, the proportion of women in top

Ledelsesberetning

40 % og mellemlidergruppen på 30 %, hvilket anses som værende tilfredsstillende for begge grupper med et mål på 30 % eller derover.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

management is kept at 40 % and on mid-level at 30% which is considered satisfactory with a target for both groups at 30 % or above.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		729.842	753.087
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		4.871	3.797
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(564.509)	(570.197)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(97.791)	(85.937)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		72.413	100.750
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(105.156)	(95.579)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(2.960)	(6.096)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(35.703)	(925)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		1.106	2.890
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		3.573	2.697
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		4.313	4.343
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	(7.396)	(4.828)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(34.107)	4.177
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	8.602	202
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4	<u>(25.505)</u>	<u>4.379</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		983	2.577
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	<u>983</u>	<u>2.577</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.908	2.776
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.030	1.538
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>2.938</u>	<u>4.314</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		7.000	5.894
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		35.699	34.826
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	8	9.148	1.624
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	<u>51.847</u>	<u>42.344</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>55.768</u>	<u>49.235</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		95.179	72.588
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>95.179</u>	<u>72.588</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		98.093	108.205
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		171.786	177.731
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		13.065	21.893
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		512	1.554
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>283.456</u>	<u>309.383</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>330</u>	<u>784</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>378.965</u>	<u>382.755</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u>434.733</u>	<u>431.990</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		43.000	43.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		34.062	34.062
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		42.608	68.111
Egenkapital <i>Equity</i>		119.670	145.173
Bankgæld <i>Bank loans</i>		118.585	101.953
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		98.800	92.811
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		44.191	48.742
Anden gæld <i>Other payables</i>		53.487	43.311
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		315.063	286.817
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		315.063	286.817
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		434.733	431.990
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	11		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	12		

Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- me- tode	Overført overskud eller under- skud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	43.000	34.062	68.113	145.175
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(25.505)	(25.505)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	43.000	34.062	42.608	119.670

Noter

Notes

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	93.909	83.678
Pensioner <i>Pension costs</i>	6.140	6.054
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	849	937
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	4.258	4.910
	105.156	95.579
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	171	173
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
2. Andre finansielle omkostninger		
2. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	1.006	1.071
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.390	3.757
	7.396	4.828
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
3. Skat af årets resultat		
3. Tax on profit/loss for the year		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(8.602)	(202)
	(8.602)	(202)
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
4. Forslag til resultatdisponering		
4. Proposed distribution of profit/loss		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>	0	2.339
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(25.505)	2.040
	(25.505)	4.379

Noter

Notes

	Erhver- vede im- materielle anlægs- aktiver <i>Acquired intangible assets</i> DKK '000
5. Immaterielle anlægsaktiver <i>5. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	106.910
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>106.910</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(104.333)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(1.594)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<u>(105.927)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>983</u>

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indret- ning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK '000	DKK '000
6. Materielle anlægsaktiver <i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	17.217	2.541
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	17.217	2.541
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(14.441)	(1.003)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(868)	(508)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(15.309)	(1.511)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.908	1.030

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalan- dele i as- socierede virksom- heder	Udskudt skat
	<i>Investments in group enterpri- ses</i>	<i>Investments in associates</i>	<i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
7. Finansielle anlægsaktiver			
7. Fixed asset investments			
Kostpris primo	4.239	1.419	1.624
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	0	0	7.524
<i>Additions</i>			
Kostpris ultimo	4.239	1.419	9.148
<i>Cost end of year</i>			
Opskrivninger primo	1.655	33.407	0
<i>Revaluations beginning of year</i>			
Andel af årets resultat	1.106	3.573	0
<i>Share of profit/loss for the year</i>			
Udbytte	0	(2.700)	0
<i>Dividend</i>			
Opskrivninger ultimo	2.761	34.280	0
<i>Revaluations end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.000	35.699	9.148
<i>Carrying amount end of year</i>			

8. Udskudt skat

8. Deferred tax

Den udskudte skat hviler på anlægsaktiver, varelager og fremførbare underskud. De fremførbare underskud forventes anvendt inden for få år.

Deferred tax relates to PP&E, inventory, and tax losses carried forward. It is expected that the losses will be utilized within few years.

	2017	2016
	DKK '000	DKK '000
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
9. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	22.912	22.860
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

10. Eventualforpligtelser

10. Contingent liabilities

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Noter

Notes

The Entity serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for these entities.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

11. Related parties with controlling interest

Aurelius Equity Opportunities SE & Co. KgaA, Ludwig- Ganghof-Straße 6, 82031 Grünwald, Tyskland

Conaxess Holding Sweden AB, Gårdsvägen 11B, 169 70 Solna, Sverige

Aurelius Equity Opportunities SE & Co. KgaA, Ludwig- Ganghof-Straße 6, 82031 Grünwald, Germany

Conaxess Holding Sweden AB, Gårdsvägen 11B, 169 70 Solna, Sweden

12. Koncernforhold

12. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Aurelius Equity Opportunities SE & Co. KgaA, Ludwig- Ganghof-Straße 6, 82031 Grünwald, Tyskland

Aurelius Equity Opportunities SE & Co. KgaA, Ludwig- Ganghof-Straße 6, 82031 Grünwald, Germany

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt efter overensstemmelserne med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget visse tilpasninger af sammenligningstallene for 2016.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætnings-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Some reclassifications have been posted in the comparison figures for 2016.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(2) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, and duties and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Anvendt regnskabspraksis

aktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Accounting policies

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of intra-group profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises and transactions in foreign currencies.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, payables and transactions in foreign currencies.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugsti-

Accounting policies

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

der:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-8 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Accounting policies

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5-8 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5-8 years</i>

Estimated useful lives and residual values are re-assessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Accounting policies

Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value.

Associates with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelse indgår ikke i årsrapporten, da denne er indeholdt i en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Accounting policies

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

Cash flow statement has not been prepared for the Company as the cash flow is included in the cash flow statement of the group.