

Conaxess Trade Denmark A/S

Transformervej 16

2860 Søborg

CVR-nr. 16015512

Business Registration No 16015512

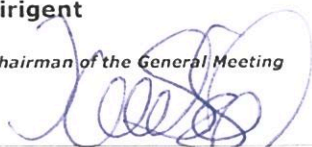
Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.03.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

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 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	16
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	28

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.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Conaxess Trade Denmark A/S
Transformervej 16
2860 Søborg

CVR-nr.: 16015512
Stiftet: 10.06.1966
Hjemsted: Gladsaxe
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

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: Gladsaxe
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Nils Holger Haase, Chairman
Uwe Thellmann
Jacob Schilling

Executive Board

Uwe Thellmann, CEO

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Conaxess Trade Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

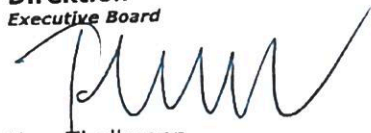
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 29.03.2019

Direktion Executive Board



Uwe Thellmann
Direktør
CEO

Bestyrelse Board of Directors



Nils Holger Haase
Formand
Chairman



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 01.01.2018 - 31.12.2018.

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 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Conaxess Trade Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Conaxess Trade Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 shareholder of Conaxess Trade Denmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Conaxess Trade Denmark A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, 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 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl, ud-

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, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former 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

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 continue as a going concern.*

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

- 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 29.03.2019

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

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	628.114	729.842	753.087	936.105	1.221.207
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	78.480	72.413	100.750	87.888	110.827
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(14.544)	(35.703)	(925)	(19.099)	(1.498)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	3.423	1.596	5.102	3.436	138
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(7.564)	(25.505)	4.379	(10.991)	(118)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	412.796	434.734	431.990	321.896	552.394
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	0	0	1.444	2.941	1.833
Egenkapital <i>Equity</i>	112.106	119.670	145.173	140.795	151.786
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	12,5	9,9	13,4	9,4	9,1
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	(1,2)	(3,5)	0,6	(1,2)	0,0
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	(6,5)	(19,3)	3,1	(7,5)	(0,1)
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	27,2	27,5	33,6	43,7	27,5

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the "Recommendations & Ratios" issued by the CFA Society Denmark.

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 (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning *Management*

commentary

Solidentetsgrad (%)

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

Solvency ratio (%)

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

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.

Solidentetsgrad

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.

Markedsoverblik

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 kunderne og deres 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 2018 udgør 628.114 t.kr. mod 729.842 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et underskud på 7.564 t.kr. mod et underskud på 25.505 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 112.103 t.kr.

På den ordinære drift må regnskabsåret 2018 betegnes som utilfredsstillende med udvikling i både resultat og balance, som er under forventning. Resultatet viser en fremgang i EBIT på 20.013 t.kr. i forhold til sidste år, hvilket skyldtes omstrukturering sidste år.

Nettoomsætningen er, grundet yderligere strukturelle ændringer i samhandlen, lavere end sidste år. Årets resultat er positivt påvirket af andel af resultat i datterselskab på 2.861 t.kr. og i associeret virksomhed på 2.609 t.kr.

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.

Market overview

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 2018, the Company's revenue amounts to DKK 628,114 thousand against DKK 729,842 thousand last year. The income statement for 2018 shows a loss of DKK 7,564 thousand against a loss of DKK 25,505 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows an equity of DKK 112,103 thousand.

Results from ordinary activities are considered dissatisfactory with both results and assets not developing as expected. EBIT has increased by DKK 20,013 thousand compared with last year, which is due to restructuring last year.

Due to further structural portfolio changes, revenue was lower compared to last year's level. The loss for the year was positively affected by income from subsidiary totaling DKK 2,861 thousand and income from associate totaling DKK 2,609 thou-

Ledelsesberetning

Årets ordinære resultat på -7.564 t.kr. (2017: -25.505 t.kr.) opfylder ikke ledelsens forventninger til året.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været usikkerheder ved indregning og måling i 2018.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Ingen.

Forventet udvikling

Forventningen til resultatet for 2019 er højere end 2018-niveauet. Omsætning, indtjening og kapitalberedskab forventes at udvikle sig positivt de kommende år, om end fokus i 2019 fortsat vil være på at øge indtjening, principal tilgang og kapitalberedskab. Investeringsniveauet forventes at blive højere i forhold til 2018.

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. (2017: 0 t.kr.) ultimo året eftersom rentebærende tilgodehavende overstiger rentebærende

Management commentary

sand.

At DKK -7,564 thousand (2017: DKK -25,505 thousand), loss 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 2018.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

None.

Outlook

Results for 2019 are expected to be higher than for 2018. Revenue, earnings and capital resources are expected to develop favorably in the years ahead, although 2019 will still be with focus on increasing earnings, adding principals and optimizing capital resources. The level of investments is expected to increase relative to 2018.

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 (2017: DKK 0 thousand) at year-end since the interest bearing receivables exceed the

Ledelsesberetning

gæld.

Valutarisici:

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

Management commentary

interest bearing debt.

Exchange rate risks:

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 rate risks:

The Company's cash and bank loans yield 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 recognised in the balance sheet, correspond to the values.

The Company is not exposed to any significant 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 optimisation of the Company's business concepts, etc.

Ledelsesberetning

mv.

Virksomheden har i 2018 gennemsnitligt beskæftiget 153 medarbejdere (2017: 171). I 2019 forventes medarbejderantallet at være på samme niveau.

Miljømæssige forhold

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Ingen.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Salg og distribution af mærkevarer til det danske dagligvaremarked sker under hensyntagen til virksomhedens Code of Conduct fra 2017, og der arbejdes aktivt med dette.

Virksomheden handler ud fra et ønske om:

- At minimere brugen af ressourcer og den negative påvirkning heraf på vores miljø.
- At sikre ligestilling, dialog, respekt, sundhed og sikkerhed vedrørende sociale forhold og medarbejderforhold.
- At respektere menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder.
- At bekæmpe korruption og bestikkelse.

Politik for miljø, herunder for at reducere klimapåvirkningen

Hver gang virksomheden bruger ressourcer, skal der, hvis der er flere muligheder, vælges den aktivitet, som bruger færrest ressourcer.

I 2018 er der indført minimumsordrer for at mindske logistikomkostninger og dermed mindske miljøpåvirkningen.

Politik for sociale forhold og medarbejderforhold

Management commentary

The average number of employees was 153 in 2018 (2017: 171). The number of employees in 2019 is expected to be at the same level.

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

Business model

The sale and distribution of branded convenience goods to the Danish market take place considering the Company's Code of Conduct from 2017 and work is being done actively on this.

The Company is acting on a desire to:

- *To minimise the use of resources and their negative impact on our environment.*
- *To ensure equality, dialogue, respect, health and safety regarding social conditions and employee relations.*
- *To respect human rights, including labor rights.*
- *Fighting corruption and bribery.*

Environmental policy, including to reduce climate impact

Every time the Company uses resources, if there are more options, the activity that uses the least resources must be selected.

In 2018, minimum orders were introduced to reduce logistics costs and thus reduce the environmental impact.

Policy for social conditions and employee relations

Ledelsesberetning

Alle medarbejdere skal behandle hinanden med respekt og hensynsfuldhed. Vi accepterer ikke chikane, diskriminering eller mobning og et sikkert arbejdsmiljø er et must.

I forbindelse med sikring af om virksomheden efterlever EU's databeskyttelsesforordning (GDPR) og virksomhedens politik for hvidvask og terrorfinansiering er der etableret en whistleblower ordning.

Der er ikke registeret nogen hændelser i 2018.

Politik for respekt for menneskerettigheder

Virksomheden tilslutter sig FN's verdenserklæring om menneskerettigheder, hvor det blandt andet er anført, at alle mennesker er født frie og lige i værdighed og rettigheder.

Den etablerede whistleblower ordning kan også anvendes, hvis menneskerettigheder overtrædes.

Der er ikke registeret nogen hændelser i 2018.

Politik for antikorrupsion og bestikkelse

Virksomheden tilbyder, giver og accepterer kun gaver, vederlag, invitationer og tjenester, som er inden for rammerne af vanlig gæstfrihed.

Samtidig med etableringen af politik for hvidvask og terrorfinansiering i 2018 er der etableret en whistleblower ordning.

Der er ikke registreret tilbud eller anmodninger som ligger ud over dette, som kan antages at påvirke forretningsrelaterede transaktioner i 2018.

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.

Management commentary

All employees must treat each other with respect and consideration. We do not accept harassment, discrimination or bullying and a safe working environment is a must.

In connection with ensuring that the Company complies with the EU General Data Protection Regulation (GDPR) and the Company's policy on anti-money laundering and anti-terrorist financing, a whistleblower scheme has been established.

No events have been registered in 2018.

Human rights policy

The Company joins the UN Universal Declaration of Human Rights, which states, among other things, that all people are born free and equal in dignity and rights.

The established whistleblower scheme can also be used if human rights are violated.

No events have been registered in 2018.

Anti-corruption and bribery policy

The Company only offers, provides and accepts gifts, remuneration, invitations and services that are within the framework of regular hospitality.

At the same time as the establishment of the policy for money laundering and terrorist financing in 2018, a whistleblower scheme has been established.

There are no registered offers or requests that go beyond this, which can be assumed to affect business-related transactions in 2018.

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.

Ledelsesberetning

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 2018 indgik der 44 % kvinder i topledelsen. Mellemlidergruppen består af 35 % kvinder. I 2019 vil andelen af kvinder i topledelsen fortsat udgøre 44 % og i mellemlidergruppen 35 %, 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

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 at least one representative of each gender among the final three candidates for a position in the Company's Management.

In 2018, the proportion of women in top management was 44 %. Mid-level group consists of 35 % women. In 2019, the proportion of women in top management is kept at 44 % and on mid-level at 35 % 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 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	628.114	729.842
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		17.267	4.871
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(509.923)	(564.509)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(56.978)	(97.791)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		78.480	72.413
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(91.525)	(105.156)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(1.499)	(2.960)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(14.544)	(35.703)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		2.860	1.106
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		2.609	3.573
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		7.041	4.313
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(9.087)	(7.396)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		(11.121)	(34.107)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	3.557	8.602
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	<u>(7.564)</u>	<u>(25.505)</u>

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		726	983
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	726	983
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.173	1.908
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		533	1.030
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	1.706	2.938
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		9.860	7.000
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		36.959	35.699
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	12.062	9.148
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	58.881	51.847
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		61.313	55.768

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		68.336	95.179
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		68.336	95.179
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		102.195	98.093
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		166.237	171.787
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		13.864	13.065
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		192	512
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		282.488	283.457
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		659	330
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		351.483	378.966
Aktiver <i>Assets</i>		412.796	434.734

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<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>		41.160	37.041
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		27.946	39.629
Egenkapital <i>Equity</i>		112.106	119.670
Bankgæld <i>Bank loans</i>		104.717	118.585
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		95.237	98.800
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		46.556	44.190
Anden gæld <i>Other payables</i>		54.180	53.489
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		300.690	315.064
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		300.690	315.064
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		412.796	434.734
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	11		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	14		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	15		

Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis 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	37.041	39.629	119.670
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	4.119	(11.683)	(7.564)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	43.000	41.160	27.946	112.106

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

1. Revenue

Der oplyses ikke om nettoomsætningen fordelt på aktiviteter og geografiske markeder med henvisning til Årsregnskabslovens § 96, da informationerne vurderes at kunne volde betydelig skade for virksomheden.

Information of revenue split into activities and geographical markets has been omitted with reference to the Danish Financial Statements Act § 96, because the information is assessed to do significant harm to the Company.

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting

Med henvisning til Årsregnskabsloven § 96, stk. 3 oplyses ikke om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, da denne information er indeholdt i det overliggende koncernregnskab.

With reference to the Danish Financial Statements Act § 96, 3, information of fee to the auditor appointed by Annual General Meeting has been omitted, due to the fact that the information is included in the above group financial statements.

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Personalemkostninger		
3. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	80.124	93.909
Pensioner <i>Pension costs</i>	5.904	6.140
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	870	849
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	4.627	4.258
	91.525	105.156
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	153	171

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 oplyses der ikke om ledelsesvederlag, da udelukkende direktionen, bestående af én person, modtager vederlag.

With reference to the Danish Financial Statements Act § 98b, 3, information of remuneration for Management has been omitted, due to the fact that only Executive Management, consisting of one person, receives remuneration.

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	1.906	1.006
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7.181	6.390
	9.087	7.396

Noter

Notes

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
5. Skat af årets resultat		
<i>5. Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring af udskudt skat	(2.914)	(8.602)
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	(643)	0
<i>Adjustment concerning previous years</i>		
	(3.557)	(8.602)
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
6. Forslag til resultatdisponering		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.119	2.979
<i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>		
Overført resultat	(11.683)	(28.484)
<i>Retained earnings</i>		
	(7.564)	(25.505)
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		<i>Acquired intangible assets</i>
		DKK '000
7. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>7. Intangible assets</i>		
Kostpris primo		106.910
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo		106.910
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo		(105.927)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger		(257)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo		(106.184)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		726
<i>Carrying amount end of year</i>		

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
8. Materielle anlægsaktiver <i>8. 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>	(15.309)	(1.511)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(735)	(497)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(16.044)	(2.008)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.173	533

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der	Kapitalan- dele i asso- cierede virksomhe- der	Udskudt skat
	<i>Investments in group enterpri- ses</i>	<i>Investments in associates</i>	<i>Deferred tax</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
9. Finansielle anlægsaktiver			
9. Fixed asset investments			
Kostpris primo	4.239	1.420	9.148
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	0	0	2.914
<i>Additions</i>			
Kostpris ultimo	4.239	1.420	12.062
<i>Cost end of year</i>			
Opskrivninger primo	2.761	34.280	0
<i>Revaluations beginning of year</i>			
Andel af årets resultat	2.860	2.609	0
<i>Share of profit/loss for the year</i>			
Udbytte	0	(1.350)	0
<i>Dividend</i>			
Opskrivninger ultimo	5.621	35.539	0
<i>Revaluations end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.860	36.959	12.062
<i>Carrying amount end of year</i>			

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel
	<i>Registered in</i>	<i>Corporate form</i>	<i>Equity interest</i>
			%
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
Conaxess Trade Denmark Beverages A/S	Søborg	Aktiesel- skab	75,0
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter::			
<i>Investments in associates comprise::</i>			
Borup Kemi Holding A/S	Borup	Aktie- selskab	45

Noter

Notes

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
10. Udskudt skat		
<i>10. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	37	130
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	990	716
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	89	604
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax losses carried forward</i>	10.946	7.790
Andre skattepligtige midlertidige forskelle <i>Other taxable temporary differences</i>	0	(92)
	12.062	9.148

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	9.148
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	2.914

Ultimo

End of year

12.062

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt <i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>	11.781	22.912

12. Eventualforpligtelser

12. 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.

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.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. Assets charged and collateral

Noter

Notes

Som sikkerhed for selskabets bankgæld, som andrager 104.717 t.kr. (2017: 118.585 t.kr.) er der stillet virksomhedspant i selskabets varelager med en bogført værdi af 68.336 t.kr. (2017: 95.179 t.kr.).

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør 22.370 t.kr. (3.000 t.EUR) en indbetalt garanti med begrænset dispositionsret.

*As collateral for the Company's bank loan that amounts to DKK 104,717 thousand (2017: DKK 118,585 thousand), the Company's inventory is charged as collateral with a book value of DKK 68,336 thousand (2017: 95,179 thousand).
Of the receivables from group enterprises, DKK 22,370 thousand (EUR 3,000 thousand) consists of a paid-in guarantee with limited right of disposal.*

14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

14. 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

15. Koncernforhold

15. 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.

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 eksklusive 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 omsætningsaktiver.

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.

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 write-downs of receivables recognised in current assets.

Anvendt regnskabspraksis

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 valutakursgevinster.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld og valutakurstab.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og

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 currency gains.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables and currency losses.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for

Anvendt regnskabspraksis

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 selskabs-skat 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. 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 brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
---	--------

Accounting policies

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. 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:

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

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealiseringsværdi 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

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.

Accounting policies

Leasehold improvements 5-8 years

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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.

Varebeholdninger

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

Accounting policies

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 the 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.

Inventories

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

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi 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.

Bankgæld består af en fakturabelåningskredit og banklån.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelse indgår ikke i årsrapporten, da denne er indeholdt i en pengestrømsopgørelse for koncernen iht. Årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

Accounting policies

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 write-downs 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.

Bank loans comprise an invoice mortgage credit and bank loan.

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 cf. the Danish Financial Statements Act § 86 (4).