



ANNUAL REPORT/  
**ÅRSRAPPORT**  
**2018**



ANTALIS A/S  
CARL JACOBSENS VEJ 16, OPGANG 1, STUEN  
2500 VALBY  
CVR: 16 27 97 81

DATO/DATE: 31.05.2019  
DIRIGENT/CHAIRMAN: MARTIN GRAUBALLE

antalis <sup>EM</sup>  
Just ask Antalis

# INDHOLD/ TABLE OF CONTENT

## Påtegninger Statement and report

Den uafhængige revisors erklæringer/ Independent Auditor's report	3
Ledespåtegning/ Management's statement	7

## Ledelsesberetning Management's review

Selskabsoplysninger/ Company information	8
Hoved- og nøgletal/ Financial highlights	9
Beretning/ Report	10
Særlige risici/Special risk	11

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements, 1 January – 31 December

Resultatopgørelse/ Income statement	14
Balance/Balance sheet	15
Egenkapitalopgørelse/Statement of changes in equity	17
Noter/Notes	18

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Resultatopgørelse/ Income statement	27
Balance/Balance sheet	29
Nøgletalsberegning/ ratios	33

Årsrapporten er udarbejdet på dansk og engelsk.  
I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.  
The Report has been prepared in Danish and English.  
In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

# PÅTEGNINGER/STATEMENT AND REPORT

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

**Til kapitalejeren i Antalis A/S**

### Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Antalis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

**To the Shareholder of Antalis A/S**

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 is in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Antalis A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

### Basis for Opinion

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

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

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

### Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

### 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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.

Holstebro, 31.05.2019

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR 33771231

---

H. C. Krogh  
Statsautoriseret revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE9693

---

Per Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE10030

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2018 for Antalis A/S. Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## MANAGEMENT'S STATEMENT

The Executive Board and the Board of Directors have today considered and adopted the annual report of Antalis A/S for 2018. The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 as well as of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2018.

In our opinion, Management's review includes a true and fair account of the developments in the operations and financial circumstances of the Company, of the results for the year and of the financial position of the Company.

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

Valby, 31.05.2019  
Direktion  
Executive Board

\_\_\_\_\_  
Steen Leetmaa Murmann

\_\_\_\_\_  
Martin Grauballe

Bestyrelse:  
Board of Directors:

\_\_\_\_\_  
Guillaume Eyraud  
Formand  
Chairman

\_\_\_\_\_  
Jukka Silventola

\_\_\_\_\_  
Robert Frankland

\_\_\_\_\_  
Arne Sørensen  
Valgt af medarbejderne  
Elected by the employees

\_\_\_\_\_  
Heino Kjellerup Mørup  
Valgt af medarbejderne  
Elected by the employees

# LEDELSESBERETNING /MANAGEMENT'S REVIEW

## Selskabsoplysninger/Company information

### **Antalis A/S**

#### **VALBY**

Carl Jacobsens Vej 16, opgang 1, stuen  
2500 Valby

#### **HOLSTEBRO**

Bastrupgaardvej 8-10  
7500 Holstebro

#### **VEJLE**

Valdemar Poulsens Vej 5-7  
7100 Vejle

Hjemmeside/Homepage: [www.antaliskccco.dk](http://www.antaliskccco.dk) - [www.antaliskccco.dk](http://www.antaliskccco.dk)

E-mail: [justask@antaliskccco.dk](mailto:justask@antaliskccco.dk)

Telefon/Telephone: +45 72 100 102

CVR-nr./ Central Business Reg No: 16 27 97 81

Stiftet/ Established: 1. juli 1992/ July 1, 1992

Hjemsted/ Municipality of: Valby

### **Bestyrelse**

Board of Directors

Formand (Chairman), Guillaume Eyraud

Robert Frankland

Jukka Silventola

Valgt af medarbejderne (Elected by the employees) Arne Sørensen

Valgt af medarbejderne (Elected by the employees) Heino Kjellerup Mørup

### **Direktion**

Executive Board

Administrerende direktør (CEO), Steen Leetmaa Murmann

Økonomidirektør (CFO), Martin Grauballe

### **Revision**

Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjaltesvej 16

7500 Holstebro, Denmark

CVR 33771231



## Hoved- og nøgletal/Financial highlights

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The financial highlights are based on "Recommendations & Financial Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts. We refer to the accounting policies for definitions and meanings.

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
<b>HOVEDTAL</b>					
Key figures					
<b>Nettoomsætning</b>					
Revenue	772.199	857.452	893.769	238.469	249.098
<b>Resultat af primær drift</b>					
Operating profit/loss	-25.645	-8.118	-9.887	-1.921	-8.349
<b>Resultat af finansielle poster</b>					
Net financials	-2.369	-540	-844	-401	-188
<b>Årets resultat</b>					
Profit/loss for the year	-28.072	-5.938	-6.785	4	-6.766
<b>Anlægsaktiver</b>					
Fixed assets	26.348	32.186	29.562	6.137	6.770
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Current assets	210.640	256.842	277.841	60.441	61.675
<b>Aktiver i alt</b>					
Total assets	236.988	289.028	307.403	66.578	68.445
<b>Aktiekapital</b>					
Share capital	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
<b>Egenkapital</b>					
Equity	90.757	118.829	124.767	18.524	18.520
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Current liabilities	143.953	170.199	182.637	48.054	49.925
Investering i materielle anlægsaktiver					
<b>Investments in Property, plant and equipment</b>					
	2.925	2.814	855	53	429
<b>NØGLETAL / RATIOS</b>					
<b>Overskudsgrad</b>					
Profit margin	-3,3	-0,9	-1,1	-0,8	-3,4
<b>Bruttomargin</b>					
Gross margin ratio	22,5	22,5	21,2	19,6	18,0
<b>Likviditetsgrad</b>					
Liquidity ratio	146,3	150,9	152,1	125,8	123,5
<b>Egenkapitalandel (soliditet)</b>					
Equity ratio	38,3	41,1	40,6	27,8	24,6
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Return on equity	-26,8	-4,9	-10,9	0	-30,9
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
Average number of employees	191	200	203	51	54

## Beretning

### Hovedaktiviteter

Antalis A/S er en del af Antalis International, Frankrig, der er børsnoteret på Paris Stock Exchange. Antalis A/S driver engros handel og service virksomhed inden for fem hovedområder: Print, Office, Packaging, Foodservice og Visual Communication.

### Reklassifikation

Af hensyn til det retvisende billede, er der foretaget reklassifikation i 2018 af omkostninger imellem posterne vareforbrug og distributionsomkostninger i resultatopgørelsen. Ændringerne, der tillige er korrigeret i hoved- og nøgletaloversigten, påvirker ikke resultat eller egenkapital.

### Udvikling i regnskabsåret

I 2017 samlede Antalis A/S vores 2 ERP systemer i et opgraderet ERP system, der skulle håndtere det fremtidige marked og gøre Antalis A/S til en endnu bedre leverandør. Som mange andre selskaber har Antalis A/S måtte erkende at en så stor IT-investering har trukket et stort læs på vores organisation, samtidig med at vores kundetilfredshed ikke har været tilfredsstillende. Udfordringerne med ERP systemet har medført problemer med leveringer som igen har haft en negativ indflydelse på omsætningen, som er faldet sammenholdt med 2017.

I den sidste del af 2018 er vores ERP system konkurrence dygtigt og vi forventer en stigende omsætning når der ses bort fra omsætning som allerede er faldet bort.

Forbruget af grafisk papir og karton samt kontor papir er som i tidligere år faldende på det danske marked, hvilket også har påvirket salget negativt i Antalis A/S.

Omsætningen for Print er samlet steget til trods for et faldende marked indenfor grafisk papir og karton.

Forbruget af Visual communications produkter er stagnerende på det danske marked. Investeringer i industri stor formats printere er i 2018 faldet. Dette har bevirket at omsætningen inden

## Report

### Primary activities

Antalis A/S is part of Antalis International SAS, France, which is listed on the Paris Stock Exchange. Antalis A/S is a wholesaler and service company that operates in five main areas: Print, Office, Packaging, Foodservice and Visual Communication.

### Reclassification

In consideration of the true and fair view of the report, a reclassification has been made in 2018 of costs between the items Costs of goods sold and Distribution costs in the Income statement. The changes, that also have been corrected in the Financial highlights overview, does not affect result or equity.

### Developments during the financial year

During 2017 Antalis A/S merged two ERP systems into one system, and made an upgrade of the new system so it was ready to handle the future market situation and make Antalis A/S a better supplier.

We have had to acknowledge that this large IT-investment has resulted in a heavy work load on our organization, and at the same time our customer satisfaction has been unsatisfactory.

These challenges have resulted in delivery problems, and this have had a negative effect on turnover, compared to 2017.

During the last part of 2018 our IT system has been competitive and we are expecting a higher turnover in the future, when disregarding turnover already lost.

The consumption of graphical paper and board as well as office paper are as in previous years declining, which have had a negative impact on the sales in Antalis A/S.

Total revenue for Print has increased, despite a declining market for graphical paper and board.

The consumption of Visual Communications products has been stagnating in Denmark. Investments in Large format printers has been declining in 2018. This has resulted in a small decrease in

for Visual Communication har en mindre tilbagegang til trods for vækst inden for forbrugsvarer.

Office omsætningen er negativt påvirket af et faldende marked, ophør af en væsentlig tabsgivende partnerskabsaftale samt konkurs hos en større kunde.

Foodservice og Packaging har som konsekvens af en mere fokuseret og målrettet strategi haft en tilbagegang på segmenter og produkter der ikke ligger naturligt som en del af den nye strategi. Som en del her af har vi ophørt en væsentlig tabsgivende partnerskabsaftale.

I 2018 har Foodservice og Packaging været de sektorer der har været mest påvirket af vores udfordringer med ERP systemet.

Årets resultat udgør et underskud på 28.072 tkr. mod et underskud på 5.938 tkr. i 2017.

Resultatet betragtes som utilfredsstillende. Regnskabsåret 2018 udviser en balancesum på 236.988 tkr. og en egenkapital på 90.757 tkr.

#### **Kapitalberedskab**

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank 31. december 2018, og en koncernkreditfacilitet, som selskabet løbende kan trække fra.

## Særlige risici

#### **Prisrisici**

Prisændringer er i branchen traditionelt afledt af ændringerne i priserne fra leverandørerne. Grundet konkurrencesituationen har det i 2018 ikke været muligt at foretage prisstigninger ud over de prisjusteringer vi har modtaget fra vores leverandører

#### **Valutarisici**

Da klart størstedelen af al handel, såvel køb som salg, sker i danske kroner og euro, er valutarisiko af begrænset omfang.

#### **Renterisici**

Til trods for at den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte

turnover for Visual Communication sector even though there has been an increase in sale of consumables.

Office has shown a declining revenue, due to a decline in the market, termination of a loss making contract and a bankruptcy at a large customer.

Foodservice and Packaging have, as a consequence of a more focused strategy, had a decline on segments and products that are not a natural fit according to the new strategy. As a result we have terminated a significant loss making partnership agreement.

The Foodservice and Packaging sectors have been the sectors most affected by the IT problems.

Profit of the year shows a loss of DKK 28.072K against a loss of DKK 5.938K in 2017. The result is considered unsatisfactory. The financial year 2018 shows a balance sheet of DKK 236.988K and the equity amounts to DKK 90.757K.

#### **Capital resources**

The Company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2018 and a Group credit facility, the company can draw from.

## Special risks

#### **Price risks**

Price changes in the industry are traditionally driven by changes in prices from suppliers. In 2018 it has not been possible to make price adjustments besides increases received from our suppliers, as the competitive situation has put significant pressure on selling prices.

#### **Currency risks**

As a considerable part of the business, both purchase and sales, is done in DKK and Euro, the currency risk is limited.

#### **Interest rate risks**

Despite the significant amount of interest-bearing debt, moderate changes in interest rates will not have any material effect on earnings. Due to

effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

#### **Videnressourcer**

Forretningsgrundlaget bygger især på et godt branchekendskab. Det stiller krav til stærke kompetencer specielt inden for salg, som står for størstedelen af den direkte kundekontakt.

For forsat at kunne bevare og styrke markedsandelene er det afgørende, at vi kan rekruttere og fastholde højtuddannede medarbejdere med viden inden for Antalis' forretningsområder. Det er en målsætning for selskabet altid at have den nyeste viden og kompetencer kombineret med en hurtig omstillingsevne. Her er medarbejdersammensætning samt omsætning af samme vigtige indikatorer.

#### **Kompetenceudvikling**

Antalis har en målsætning om at være en attraktiv arbejdsplads for både nuværende og kommende medarbejdere og lægger derfor stor vægt på, at virksomhedens medarbejdere løbende bliver dygtigere inden for deres felt.

Derfor deltager vores medarbejdere og ledere i de uddannelses- og træningsprogrammer, som vi globalt har i Antalis. Dette er både inden for produkter, salg, ledelse, strategi, indkøb og kundeservice. Derudover har vi en E-learning-platform, hvor alle medarbejdere frit kan vælge, hvordan de vil øge deres faglige og personlige kompetencer. Der kan vælges mellem flere hundrede moduler. Sideløbende med ovenstående gennemføres intern produkttræning samt ekstern undervisning af forskellig karakter.

#### **Redegørelse for samfundsansvar**

Beskrivelse af Antalis-koncernens CSR-politikker, handlinger og resultater er beskrevet i koncernens CSR-rapport, der kan hentes på koncernens hjemmeside: [www.antalys.com](http://www.antalys.com) / Press and publications.

For uddybning af selskabets arbejde med samfundsansvar i Danmark henvises endvidere til hjemmesiden: [www.antalys.dk](http://www.antalys.dk) / om Antalis / CSR.

this, no interest rate positions are taken in order to hedge interest rate risks.

#### **Knowledge and know-how**

The business foundation includes a high level of industry-specific knowledge. This particularly places demands on the sales force's industrial know-how, since they have most of the direct contact with the customers.

In order to preserve and improve the market share, we must be able to recruit and retain highly educated employees with knowledge of Antalis' business areas. It is a key objective that the Company has the latest knowledge and a high capacity for change. In this relation, both staff composition and staff turnover are key indicators.

#### **Training**

Antalis aims to be an attractive workplace for both current and future employees, and therefore attaches great importance to ensuring that the company's employees continuously develop their skills in their respective fields.

Our employees and managers therefore participate in education and training programmes, we have globally in Antalis, covering sales, management, strategy, purchasing and customer service. We also have an e-learning platform where all employees can freely choose how to develop their professional and personal skills from a range of hundreds of modules. Alongside the above, internal product training and different types of external training is completed.

#### **Statement concerning corporate social responsibility**

A description of CSR-policies, actions and results for Antalis International is available in the company's CSR-report, that is available on the global home page: [www.antalys.com](http://www.antalys.com) / Press and publications.

Antalis A/S elaborates on its work with corporate social responsibility on the home page: [www.antalys.dk](http://www.antalys.dk)/ om Antalis/CSR

### Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning

Måltal for bestyrelsen:

Antalis A/S har i 2018 sat et mål om ligelig kønsmæssig fordeling i bestyrelsen i form af en fordeling på 1:2 for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Dette mål er ikke nået i forbindelse med den naturlige udskiftning af bestyrelsesmedlemmer. Målet forventes opnået senest ved aflæggelse af årsrapporten for 2019. Den nuværende kønsmæssige sammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 3 mænd og 0 kvinder.

Politik vedrørende kønsmæssig sammensætning:

Antalis A/S har desuden i 2018 udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn som omfatter samtlige ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er et tillæg til personalepolitikken og indeholder mål om ligelig kønsfordeling på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. Politikken indeholder bl.a. krav til jobannoncer og rekrutteringsbureauer i forbindelse med ansættelse af medarbejdere, fleksibilitet i ansættelsen for alle medarbejdere og fokus på ledelsesemner i de årlige PDR-samtaler.

I 2018 foretog Antalis A/S en baseline måling af ledelsesniveauerne på tværs af virksomheden, der viste en kønsmæssig fordeling på 65% mænd og 35% kvinder. Denne måling vil fremover blive brugt ved evaluering af igangsatte initiativer til fremme af ligestillingen blandt ledere.

Virksomheden målsætter for samtlige ledelsesniveauer en kønsmæssig fordeling på minimum 40% ledere af hvert køn. Dette mål forventes opfyldt senest ved aflæggelse af årsrapporten for 2021.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer et underskud i 2019 i intervallet 7-11 mio DKK som er en væsentlig fremgang i forhold til 2018.

### Statement concerning gender equality

Targets for the Board of Directors:

In 2018 Antalis A/S has set a target of reaching equal representation for the Board in the form of a 1:2 split for the Board members elected by the AGM. This target has not been reached in connection with the natural replacement of Board members. The target is expected to be achieved when submitting the annual report for 2019. The present gender split in the Board for members elected by the AGM is 3 men and 0 woman.

Policies regarding gender equality:

In 2018 Antalis A/S has also implemented a policy to increase the share of the under represented gender in all other management levels in the company. The policy is a supplement to the staff policy and includes a target of equal representation on all management levels with staff responsibility. The policy includes requirements to job advertisements and recruitment companies in connection with recruitments, employee flexibility for all employees and a focus on management candidates during the yearly PDR process.

During 2018 Antalis A/S made a baseline measurement of the company's management levels. That showed a gender split of 65% men and 35% women. This measurement will be used in the future when we evaluate the initiatives made to support equality in our management team. The company has set a target of minimum 40% from each gender in all management levels. This target is expected to be achieved when submitting the annual report for 2021.

### Research and development

There are currently no research and development activities in the Company.

### The expected development

The company expects a net result (loss) in 2019 in the interval DKK 7.000K – 11.000K. This is a significant improvement compared to 2018.

## RESULTATOPGØRELSE/INCOME STATEMENT

tkr./DKK'000	Note	2018	2017
Nettoomsætning/ Revenue	3	772.199	857.452
Vareforbrug/ Cost of goods sold		<u>-598.473</u>	<u>-664.390</u>
Bruttoresultat/ Gross profit		173.726	193.062
Distributionsomkostninger/ Distribution costs	4,5	-152.708	-158.053
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	4,5	<u>-46.663</u>	<u>-43.127</u>
Resultat af primær drift/ Operating result		-25.645	-8.118
Andre driftsindtægter/ Other operating income		2.099	3.931
Andre driftsudgifter/ Other operating expenses		-2.157	-1.211
Finansielle indtægter/ Financial income	6	811	535
Finansielle omkostninger/ Financial expenses	7	<u>-3.180</u>	<u>-1.075</u>
Ordinært resultat før skat/ Result before tax		-28.072	-5.938
Skat af ordinært resultat/ Tax for the year		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat/ Profit for the year		<u><u>-28.072</u></u>	<u><u>-5.938</u></u>

## BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2018	2017
<b>AKTIVER/ASSETS</b>			
<i><b>Anlægsaktiver/Fixed assets</b></i>			
<i><b>Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets</b></i>			
Edb-software/Software	8	8.555	10.882
Goodwill	8	8.341	12.209
Immaterielle anlægsaktiver i alt/ Total intangible assets		<u>16.896</u>	<u>23.091</u>
<i><b>Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment</b></i>			
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	9	6.304	6.063
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	9	1.391	1.301
Materielle anlægsaktiver i alt/ Total property, plant and equipment		<u>7.695</u>	<u>7.364</u>
<i><b>Finansielle anlægsaktiver/Financial assets</b></i>			
Andre finansielle anlægsaktiver/Other financial assets	10	1.757	1.731
Finansielle anlægsaktiver i alt/Total financial assets		<u>1.757</u>	<u>1.731</u>
Anlægsaktiver i alt/Total fixed assets		<u>26.348</u>	<u>32.186</u>
<i><b>Omsætningsaktiver/Current assets</b></i>			
Varebeholdninger, handelsvarer/Inventories, goods for resale		<u>71.996</u>	<u>83.628</u>
Varebeholdninger i alt/ Total inventories		<u>71.996</u>	<u>83.628</u>
<i><b>Tilgodehavender/Receivables</b></i>			
Tilgodehavender fra salg/Trade receivables		74.766	120.571
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from group enterprises		5.172	1.070
Andre tilgodehavender/Other receivables		13.268	19.245
Periodeafgrænsningsposter/Prepayments		1.367	1.540
Tilgodehavender i alt/ Total receivables		<u>94.573</u>	<u>142.426</u>
Likvide beholdninger/Cash and cash equivalents		44.071	30.788
Omsætningsaktiver i alt/Total current assets		<u>210.640</u>	<u>256.842</u>
AKTIVER I ALT/TOTAL ASSETS		<u>236.988</u>	<u>289.028</u>

## BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2018	2017
<b>PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b><i>Egenkapital/Equity</i></b>			
Aktiekapital/Share capital	12	7.000	7.000
Overført resultat/Retained earnings		83.757	111.829
Egenkapital i alt/Total equity		<u>90.757</u>	<u>118.829</u>
Andre hensættelser/Other provisions	13	2.278	0
Hensatte forpligtelser i alt/Total provisions		<u>2.278</u>	<u>0</u>
<b><i>Gældsforpligtelser/Liabilities</i></b>			
Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities			
Leverandørgæld/Trade payables		86.263	114.357
Gæld til tilknyttede virksomheder/Payables to group enterprises		17.547	16.805
Anden gæld/Other payables		40.143	39.037
Gældsforpligtelser i alt/Total liabilities		<u>143.953</u>	<u>170.199</u>
PASSIVER I ALT/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>236.988</u>	<u>289.028</u>
Forslag til resultatdisponering	1		
Proposed distribution of profit			
Begivenheder efter regnskabsårets slutning	2		
Events after the balance sheet date			
Udskudt Skatteaktiv	11		
Deferred tax asset			
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	14		
Contingent liabilities and collateral security			
Nærtstående parter og ejerforhold	15		
Related parties and ownership			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
Remuneration to company auditors	16		



## EGENKAPITALOPGØRELSE/STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

tkr./DKK'000	Aktie-kapital/ Share capital	Overført resultat/ Retained earnings	I alt/ Total
Egenkapital 1. januar 2017/Equity 1 January 2017	7.000	117.767	124.767
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>          </u>	<u>-5.938</u>	<u>-5.938</u>
Egenkapital 31. december 2017/ Equity 31 December 2017	<u>7.000</u>	<u>111.829</u>	<u>111.829</u>
Egenkapital/Equity 1. januar 2018	7.000	111.829	111.829
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>0</u>	<u>-28.072</u>	<u>-28.072</u>
Egenkapital/Equity 31. december 2018	<u>7.000</u>	<u>83.757</u>	<u>90.757</u>

## NOTER/NOTE

tkr./DKK'000	2018	2017
1 Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit		
Overført resultat/Retained earnings	<u>-28.072</u>	<u>-5.938</u>
	<u>-28.072</u>	<u>-5.938</u>
2 Begivenheder efter regnskabsårets slutning Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig betydning på bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling.		
Events after the balance sheet date No events have occurred after the balance sheet date which are considered to materially influence the evaluation of the Company's financial position.		
3 Nettoomsætning/Revenue		
Danmark/Denmark	746.675	832.238
Udland/Other countries	<u>25.524</u>	<u>25.214</u>
Total	<u>772.199</u>	<u>857.452</u>
Segment opdeling/Turnover per sector		
Sektor/Sector		
Packaging	236.988	286.824
Foodservice	142.192	140.717
Office	136.376	174.529
Print	161.769	153.964
Visual Communication	<u>94.874</u>	<u>101.418</u>
Total	<u>772.199</u>	<u>857.452</u>

tkr./DKK'000	2018	2017
4 Personaleomkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger/ Wages and salaries	83.402	86.944
Pensioner/ Pension contributions	6.307	6.506
Andre omkostninger til social sikring/ Other social security costs	2.638	2.265
Øvrige personaleomkostninger/ Other staff costs	1.093	1.110
	<u>93.440</u>	<u>96.825</u>
 Heraf vederlag udbetalt til direktion/ Including remunerations paid to management	 <u>2.934</u>	 <u>3.089</u>
 Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: Staff costs are recognised as follows in the financial statements:		
 Distributionsomkostninger/Distribution costs	 81.586	 84.849
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	<u>11.854</u>	<u>11.976</u>
	<u>93.440</u>	<u>96.825</u>
 Gennemsnitligt antal medarbejdere/ Average number of employees	 <u>191</u>	 <u>200</u>
 5 Afskrivninger		
Amortisation/depreciation		
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	1.922	1.702
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	610	761
Software/Software	2.554	1.395
Goodwill	3.868	3.868
	<u>8.954</u>	<u>7.726</u>
 Afskrivninger indregnes således/ Amortisation and depreciation are recognised in:		
 Distributionsomkostninger/Distribution costs	 5.442	 5.208
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	<u>3.512</u>	<u>2.518</u>
	<u>8.954</u>	<u>7.726</u>

tkr./DKK'000	2018	2017	
6 Finansielle indtægter/Financial income			
Valutakursgevinst/Currency adjustments	0	64	
Andre finansielle indtægter/Other financial income	811	471	
	<u>811</u>	<u>535</u>	
7 Finansielle omkostninger/Financial expenses			
Renter af lån fra tilknyttede virksomheder/ Interest on loans from group enterprises	886	895	
Refinansieringsomkostninger fra tilknyttede virksomheder/ Refinancing costs from group enterprises	1.356	0	
Andre finansielle omkostninger/Other financial expenses	438	180	
Valutareguleringer/Currency adjustments	500	0	
	<u>3.180</u>	<u>1.075</u>	
8 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets			
	<u>Software</u>	<u>Goodwill</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 1. januar 2018/ Cost 1 January, 2018	28.766	24.876	53.642
Tilgang/Additions	227	0	227
Afgang/Disposals	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2018/ Cost 31 December, 2018	<u>28.993</u>	<u>24.876</u>	<u>53.869</u>
Afskrivninger 1. januar 2018/ Amortisation 1 January, 2018	-17.884	-12.667	-30.551
Afskrivninger/Amortisation	-2.554	-3.868	-6.422
Afskrivninger afgang / Amortisation regarding disposals	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2018/ Amortisation 31 December, 2018	<u>-20.438</u>	<u>-16.535</u>	<u>-36.973</u>
	<u>8.555</u>	<u>8.341</u>	<u>16.896</u>

9 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

tkr./DKK'000

	Produktions- anlæg og maskiner/ Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures	I alt/ Total
Kostpris 1. januar 2018/ Cost 1 January 2018	32.015	8.042	40.057
Tilgang/Additions	2.219	705	2.924
Afgang/Disposals	-635	-648	-1.283
Kostpris 31. december 2018/ Cost 31 December 2018	<u>33.599</u>	<u>8.099</u>	<u>41.698</u>
Afskrivninger 1. januar 2018/ Depreciation 1 January 2018	-25.952	-6.741	-32.693
Afskrivninger/Depreciation	-1.922	-610	-2.532
Afskrivninger afgang/ Depreciation disposals	<u>579</u>	<u>643</u>	<u>1.222</u>
Afskrivninger 31. december 2018/ Depreciation 31 December 2018	<u>-27.295</u>	<u>-6.708</u>	<u>-34.003</u>
	<u>6.304</u>	<u>1.391</u>	<u>7.695</u>

tkr./DKK'000

2018      2017

10 Finansielle anlægsaktiver/Financial assets

Kostpris 1. januar/Cost 1 January	1.731	1.496
Tilgang/Additions	26	1.182
Afgang/Disposals	<u>0</u>	<u>-947</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december/ Carrying amount 31 December	<u>1.757</u>	<u>1.731</u>

tkr./DKK'000	2018	2017
11 Udskudt skatteaktiv/Deferred tax asset		
Udskudt skat 1. januar/Deferred tax 1 January	0	0
Årets regulering af udskudt skat / Adjustment of deferred tax for the year	0	0
Udskudt skat 31. december/Deferred tax 31 December	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat vedrører:/Deferred tax is incumbent on:		
Anlægsaktiver/Fixed assets	-3.331	-2.126
Omsætningsaktiver/Current assets	-2.024	-1.454
Hensatte forpligtelser/Provisions	-784	-284
Skattemæssigt underskud/Tax loss	-20.834	-17.651
Potentielt udskudt skatteaktiv/Potential deferred tax asset	-26.973	-21.515
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv/ Non-recognised deferred tax asset	<u>-26.973</u>	<u>21.515</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

## 12 Egenkapital/Equity

Selskabets aktiekapital er opdelt i aktier a 100 kr. eller multipla heraf. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

The Company's share capital is divided into shares at DKK 100. All shares carry the same voting rights.

Udvikling i aktiekapitalen 2014 – 2018 /

Development in share capital 2014 - 2018	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiekapital 1/1 / Share capital 1/1	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Kapitalforhøjelse / Capital increase	0	0	0	0	0
	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>

tkr./DKK'000	2018	2017
13 Andre hensættelser/Other provisions		
Hensat garantiforpligtelse på solgte maskiner/ Guarantee provision on sold machines	122	0
Hensat til tabsgivende kontrakter/ Provision on loss making contracts	2.156	0
	<u>2.278</u>	<u>0</u>

14 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral security

Leasingforpligtelser udgør i alt 37.606 tkr. Den kortfristede leasingforpligtelse udgør 13.581 tkr. og leasingforpligtelse der forfalder til betaling efter 5 år udgør 0 tkr.

Selskabet har tegnet bankgaranti på 19.074 tkr., der hovedsagligt vedrører husleje aftaler.

Lease obligations total kDKK 37,606. Short-term lease obligations are kDKK 13,581 and lease obligations due after 5 years are kDKK 0.

The company has provided bank guarantees of kDKK 19,074, mainly covering rent for premises.

15 Nærtstående parter/Related parties and ownership

Antalis A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Related parties of Antalis A/S are:

Bestemmende indflydelse/Control

Direktion/ Executive Board:

Steen Leetmaa Murmann

Martin Grauballe

Bestyrelse/ Board of Directors:

Guillaume Eyraud (formand/chairman)

Jukka Silventola

Robert Frankland

Arne Sørensen

Heino Kjellerup Mørup

Antalis Participations SAS

8 Rue de Seine

92100 Boulogne Billancourt Cedex

France

besidder aktiekapitalen i selskabet.

which holds the shares in the Company.

Ultimativt moderselskab/Ultimate Parent Company

Sequana S.A.

8 rue de Seine

F-92517 Boulogne Billancourt Cedex

France

Transaktioner/transactions

For samhandel mellem nærtstående parter, eller når nærtstående parter udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Handel foretages efter kontraktligt aftale mellem selskaberne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med tilsynsråd, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

For trade between related parties, or when related parties perform work for another Company, settlement takes place on marketbased conditions or on a cost recovery basis. Trading is conducted in accordance with a contractual agreement with the companies, unless the transactions are insignificant.

In addition, no transactions with the Board of Directors, the Supervisory Board, senior executives, affiliated companies or other related parties were carried during the year, except for inter-company transactions and normal management remuneration.

Regnskabet indgår i koncernregnskabet for:

The financial statements are consolidated in the group financial statements of:

Antalis International SAS and Sequana S.A., Boulogne Billancourt

hvor kopi af regnskabet kan rekvireres/from where a copy of the financial statement are available.

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor/ Remuneration to company auditors	2018	2017
Revisionshonorar til PriceWaterHouseCoopers/ Audit fee PriceWaterHouseCoopers	299	515
Andre ydelser/Other fees	75	16
	<u>374</u>	<u>531</u>



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS/ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Antalis A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

The annual report of Antalis A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C (large).

Af hensyn til det retvisende billede, er der foretaget reklassifikation i 2018 af omkostninger imellem posterne vareforbrug og distributionsomkostninger i resultatopgørelsen. Ændringerne, der tillige er korrigeret i hoved- og nøgletaloversigten, påvirker ikke resultatet eller egenkapitalen.

In consideration of the true and fair view of the report, a reclassification has been made in 2018 of costs between the items Costs of goods sold and Distribution costs in the income statement. The changes, that also have been corrected in the Financial overview, does not affect result or equity.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

### Generelt om indregning og måling

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

### Recognition and measurement

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are recognized at amortized cost using a constant effective interest rate over the useful life. Amortized cost is based on initial cost less any installments as well as any premium or allowance for accumulated amortization of the difference between cost and nominal value.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

All recognized and measured items take account of any profit, loss or risks that arise before the presentation of the annual report and that either confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Income is recognized in the income statement as earned. This also includes any valuation adjustment of financial assets and liabilities that are measured at fair value or amortized cost. Furthermore, recognition is made of costs incurred to earn revenue for the year, including depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts which have already been recognized in the income statement.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the transaction date rate and the rate in effect at the date of payment are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Any differences between the exchange rate at the balance sheet date and the rate in effect at the time of occurrence of the receivable or debt, or the date of recognition in the latest financial statements, are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognized in the income statement provided that delivery has been made and risk has passed to the purchaser by year-end and that income can be calculated reliably and receipt thereof is expected. Revenue is measured exclusive of VAT, duties and sales discounts.

### Cost of sales

Cost of sales includes costs incurred to achieve revenue for the year, including direct and indirect costs for raw materials and consumables.

### Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold during the year as well as costs for sales campaigns for the year. Distribution costs also comprise costs for distribution staff, advertising and marketing expenses as well as depreciation and amortization.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for the management, and administration of the company, including costs for administrative staff, management and offices as well as office expenses and depreciation and amortization.

### Other operating income and expenses

Other operating income and expenses comprise items of a secondary nature in relation to the Company's primary activities.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, capital gains or losses related to securities, liabilities and foreign currency transactions, amortization of financial assets and liabilities as well as tax surcharge and relief under the Danish tax prepayment scheme.

**Skat af årets resultat**

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sequana Capital-koncernens danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

**Tax Prepayment Scheme.**

Corporation tax on profit/loss for the year The company is subject to Danish legislation regarding forced joint taxation of the Sequana Capital Group's Danish subsidiaries.

Current Danish corporation tax is distributed through settlement of joint taxation contributions among jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In relation to this, companies with a tax loss receive joint taxation contributions from companies that have utilized the loss to reduce their tax profit.

Tax for the year, which consists of current corporation tax for the year, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax – for example, due to interest rate changes – is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længest for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

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

Software består af købt software samt omkostninger afholdt til eksterne parter for tilpasning af software. Afskrivningsperioden er 5 år, og afskrivning påbegyndes, når softwaren tages i brug.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life, which is determined on the basis of management's experience in the individual business areas. The amortisation period, which cannot exceed 20 years, is longest for strategically acquired businesses with a strong market position and long-term earnings profile.

Software is recognized at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Software comprises purchased software as well as costs paid to third parties for updating the software. Software is amortized over five years from the date of use.

Amortization is recognized in the income statement under distribution costs and administrative expenses, respectively.

Any profits or losses on the disposal of intangible assets are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount of the asset at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

### Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Land is not depreciated.

Cost comprises acquisition price and costs directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs for material, components and subcontractors as well as salaries and wages.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-9 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

#### Varebeholdninger

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

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

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

Straight-line depreciation is based on the following expected useful lives of the assets:

Plant and machinery	5-10Yr
Tools and equipment	3-9Yr

Depreciation is recognized in the income statement under distribution costs and administrative expenses, respectively.

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

Any profits or losses on the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount of the asset at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

#### Financial assets

Deposits include rent deposits, which are recognized and measured at cost. No depreciations are made on deposits.

#### Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. If costs exceed the net realizable value, inventories are written down to net realizable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises purchase price plus delivery costs.

The net realizable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale. The value is determined according to marketability, obsolescence and expected developments in selling prices.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital – Udbytte**

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender, i det omfang der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristede gældsforpligtelser, i det omfang der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle. Udskudte skatteaktiver beregnes med den skattesats, der ud fra vedtagen lovgivning inden regnskabsårets udløb er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes at blive realiseret.

Udskudte skatteaktiver indregnes alene med den værdi, der kan forventes at kunne realiseres til.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortized cost. Provisions are made for bad debts.

### **Prepayments**

Prepayments include costs incurred relating to subsequent financial years.

### **Equity – Dividend**

Proposed dividend is recognized as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting. Dividend for the year which is expected to be distributed is presented as a separate item under equity.

### **Corporation tax and deferred tax**

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

Current tax is calculated using the year's tax rate.

The Company is jointly taxed with the other Danish subsidiaries. Current corporation tax is allocated among the Danish jointly taxed companies in proportion to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses). The jointly taxed companies are covered by the Danish Tax Prepayment Scheme.

Current tax receivable is recognized in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, whereas current tax payable is recognized as current liabilities and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Deferred tax assets are recognized in the balance sheet as tax on all temporary differences. Deferred tax assets are calculated using the tax rate in effect under applicable law at the time of expected realization of deferred tax.

Deferred tax assets are only recognized at their estimated realizable values.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejde på solgte maskiner inden for garantiperioden på 1 år, samt forpligtelser vedrørende tabsgivende kontrakter.

### **Gældsforpligtelser**

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

Det er udeladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for Antalis A/S jf. Årsregnskabslovens §86 stk.4, idet selskabet indgår i pengestrømsopgørelse for Antalis International SAS.

### **Provisions**

A provision is recognised when the Company has present obligation (legal or constructive) arising from a past event, whose amount can be estimated reliably, and whose settlement is expected to result in an outflow of resources embodying economic benefits for the Company.

These mainly comprise of provisions for guarantee on sold machinery inside the guarantee period on 1 year, and loss making contracts.

### **Liabilities**

Financial liabilities are recognized at the time of borrowing at the proceeds received less transaction costs incurred. Financial liabilities are recognized in subsequent periods at amortized cost corresponding to the capitalized value of the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalized value of the remaining finance lease commitments.

Other liabilities are recognized at amortized cost.

### **Deferred income**

Deferred income includes payments received relating to income in subsequent financial years.

### **Cash Flow Statement**

In accordance with section §86 paragraph 4 of the Danish Financial Statements Act, it is not necessary for Antalis A/S to prepare a cash flow statement, as the company is incorporated within Antalis International SAS cash flow statement.



## NØGLETAL/RATIOS

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".

The ratios have been computed in accordance with "Recommendations & Financial Ratios" issued by the Danish Society of Analysts. The definitions and meanings are used in accordance to the used audit standards.

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

The ratios stated under financial highlights have been computed as follows:

Overskudsgrad/Profit margin

$$\frac{\text{Resultat af primær drift/Operating loss} * 100}{\text{Nettoomsætning/net revenue}}$$

Bruttomargin/ Gross margin ratio

$$\frac{\text{Bruttoresultat/Gross profit} * 100}{\text{Nettoomsætning/net revenue}}$$

Likviditetsgrad/ Liquidity ratio

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver/Current Assets} * 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities}}$$

Egenkapitalandel/Equity ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo/Equity end year} * 100}{\text{Passiver i alt ultimo/ Equity and payables end year}}$$

Resultat til analyseformål/Result for analysis

Ordinært resultat efter skat/Result after tax

Egenkapitalforrentning/Return on Equity

$$\frac{\text{Resultat til analyseformål/Result for analysis} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital/ Average equity}}$$

ANTALIS A/S  
CVR: 16 27 97 81  
antalis.dk  
antalisccco.dk

justask@antalis.dk  
Telefon +45 72 100 102

VALBY  
Carl Jacobsens Vej 16,  
Opgang 1  
2500 Valby

HOLSTEBRO  
Bastrupsgaardvej 8-10  
7500 Holstebro

VEJLE  
Valdemar Poulsensvej 5-7  
7100 Vejle