



ANNUAL REPORT/
ÅRSRAPPORT
2019



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

DATO/DATE: 31.08.2020
DIRIGENT/CHAIRMAN: HANS KVOLS KRISTENSEN

antalis ^{EM}
Just ask Antalis

INDHOLD/ TABLE OF CONTENT

Påtegninger Statement and report

| | |
|---|---|
| Den uafhængige revisors erklæringer/ Independent Auditor's report | 3 |
| Ledelsespåtegning/ 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 2019 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Antalis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 not 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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

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

Holstebro, 31.08.2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 2019. 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 2019 as well as of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2019.

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, 31.08.2020
Direktion
Executive Board

Steen Leetmaa Murmann

Hans Kvols Kristensen

Bestyrelse:
Board of Directors:

Anne Panis
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

E-mail: 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), Anne Panis

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), Hans Kvols Kristensen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Platanvej 7

7400 Herning, 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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| HOVEDTAL | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Nettoomsætning | | | | | |
| Revenue | 668.884 | 772.199 | 857.452 | 893.769 | 238.469 |
| Resultat af primær drift | | | | | |
| Operating profit/loss | -17.837 | -25.645 | -8.118 | -9.887 | -1.921 |
| Resultat af finansielle poster | | | | | |
| Net financials | -5.136 | -2.369 | -540 | -844 | -401 |
| Årets resultat | | | | | |
| Profit/loss for the year | -20.663 | -28.072 | -5.938 | -6.785 | 4 |
| Anlægsaktiver | | | | | |
| Fixed assets | 51.598 | 26.348 | 32.186 | 29.562 | 6.137 |
| Omsætningsaktiver | | | | | |
| Current assets | 234.726 | 210.640 | 256.842 | 277.841 | 60.441 |
| Aktiver i alt | | | | | |
| Total assets | 286.324 | 236.988 | 289.028 | 307.403 | 66.578 |
| Aktiekapital | | | | | |
| Share capital | 7.000 | 7.000 | 7.000 | 7.000 | 7.000 |
| Egenkapital | | | | | |
| Equity | 70.094 | 90.757 | 118.829 | 124.767 | 18.524 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | | | |
| Current liabilities | 188.664 | 143.953 | 170.199 | 182.637 | 48.054 |
| Investering i materielle anlægsaktiver | | | | | |
| Investments in Property, plant and equipment | | | | | |
| | 5.049 | 2.925 | 2.814 | 855 | 53 |
| NØGLETAL / RATIOS | | | | | |
| Overskudsgrad | | | | | |
| Profit margin | -2,7 | -3,3 | -0,9 | -1,1 | -0,8 |
| Bruttomargin | | | | | |
| Gross margin ratio | 23,6 | 22,5 | 22,5 | 21,2 | 19,6 |
| Likviditetsgrad | | | | | |
| Liquidity ratio | 124,4 | 146,3 | 150,9 | 152,1 | 125,8 |
| Egenkapitalandel (soliditet) | | | | | |
| Equity ratio | 24,5 | 38,3 | 41,1 | 40,6 | 27,8 |
| Egenkapitalforrentning | | | | | |
| Return on equity | -28,1 | -26,8 | -4,9 | -10,9 | 0 |
| Gennemsnitligt antal ansatte | | | | | |
| Average number of employees | 175 | 191 | 200 | 203 | 51 |

Beretning

Hovedaktiviteter

Antalis A/S er en del af Antalis International, Frankrig, der indtil 21.07 2020 har haft Sequana som hovedaktionær. Den 21.07 2020 har det japanske børsnoterede selskab Kokusai Pulp & Paper Co., Ltd (KPP) købt Sequana's aktier i Antalis International, og KPP er herefter ejer af dette selskab. Antalis A/S driver engros handel og service virksomhed inden for fem hovedområder: Print, Office, Packaging, Foodservice og Visual Communication.

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 medførte problemer med leveringer som igen har haft en negativ indflydelse på omsætningen, som er faldet i 2018 og 2019 sammenholdt med 2017.

I den sidste del af 2018 blev vores ERP system konkurrencedygtigt og vi fik 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 fortsat faldende på det danske marked, hvilket også har påvirket salget negativt i Antalis A/S.

Omsætningen for Print er faldet grundet det generelt faldende marked indenfor grafisk papir og karton.

Forbruget af Visual communications produkter er fortsat stagnerende på det danske marked. Investeringer i industri stor formats printere er i 2019 faldet. Dette har bevirket at omsætningen inden for Visual Communication har en mindre tilbagegang til trods for vækst inden for forbrugsvarer. Office omsætningen er igen negativt påvirket af et faldende marked.

Report

Primary activities

Antalis A/S is part of Antalis International SAS, France, which until July 21, 2020 was owned by Sequana as the main shareholder. On July 21, 2020 the company Kokusai Pulp & Paper Co. Ltd (KPP), that are listed on the Japanese Stock Exchange, has bought Sequana's shares in Antalis International, and KPP are now the owner of this company.

Antalis A/S is a wholesaler and service company that operates in five main areas: Print, Office, Packaging, Foodservice and Visual Communication.

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, that has declined in 2018 and 2019 compared to 2017. During the last part of 2018 our IT system became competitive and we have increased our turnover, 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 decreased, as a result of the declining market for graphical paper and board.

The consumption of Visual Communications products is still stagnating in Denmark. Investments in Large format printers has been declining in 2019. This has resulted in a small decrease in 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 continuing decline in the market.

Foodservice og Packaging har som konsekvens af den i 2018 igangsatte mere fokuserede og målrettede strategi haft yderligere tilbagegang på segmenter og produkter, der ikke ligger naturligt som en del af den nye strategi.

Årets resultat udgør et underskud på 20.663 tkr. mod et underskud på 28.072 tkr. i 2018.

Resultatet betragtes som utilfredsstillende. Regnskabsåret 2019 udviser en balancesum på 286.324 tkr. og en egenkapital på 70.094 tkr.

Kapitalberedskab

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank 31. december 2019, 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 2019 kun været muligt at foretage mindre prisstigninger ud over de prisjusteringer, som vi har modtaget fra vores leverandører.

Valutarisici

Da klart størstedelen af al handel, såvel køb som salg, sker i danske kroner og euro, er valutarisikoen 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 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

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.

Profit of the year shows a loss of DKK 20.663K against a loss of DKK 28.072K in 2018.

The result is considered unsatisfactory. The financial year 2019 shows a balance sheet of DKK 286.324K and the equity amounts to DKK 70.094K.

Capital resources

The Company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2019 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 2019 it has only been possible to make smaller 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 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

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 samt Cyber Security. Derudover har vi en E-learning-plattform, 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 produktræning 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.antaliskompany.com / Press and publications. For uddybning af selskabets arbejde med samfundsansvar i Danmark henvises endvidere til hjemmesiden: www.antaliskompany.dk / om Antalis / CSR.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning

Måltal for bestyrelsen:

Antalis A/S satte i 2018 et mål om ligelig kønsmæssig fordeling i bestyrelsen i form af en fordeling på 1:2 for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Dette mål er opnået i marts 2020, hvorefter den kønsmæssige sammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 2 mænd og 1 kvinde

Politik vedrørende kønsmæssig sammensætning:

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 as well as Cyber Security. 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 homepage: www.antaliskompany.com / Press and publications. Antalis A/S elaborates on its work with corporate social responsibility on the home page: www.antaliskompany.dk/om Antalis/CSR

Statement concerning gender equality

Targets for the Board of Directors:

In 2018 Antalis A/S 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 been reached in March 2020, and the present gender split in the Board for members elected by the AGM is 2 men and 1 woman.

Policies regarding gender equality:

Antalis A/S udarbejdede i 2018 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. Der er i forbindelse med årsrapporten for 2019 lavet en ny måling af den kønsmæssige fordeling på alle ledelsesniveauer med personaleansvar, og resultatet er uændret i forhold til 2018 (65% mænd, 35% kvinder).

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden.

Den forventede udvikling

Selskabets forventninger til fremtidig omsætning og bruttoresultat bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. Også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2. Virksomheden forventer dog, på trods af de vanskeligheder som Covid-19 har bevirket, et negativt nettoresultat for 2020 i intervallet 5-9 mio DKK, hvilket er en væsentlig fremgang i forhold til 2019 og på niveau med Budgettet for 2020. Selskabet har i forbindelse med Covid-19 gjort brug af statens hjælpepakke i form af lønkomensation.

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. In connection with the preparation of the annual report for 2019 we have made an updated measurement of the gender split on all management levels with staff responsibility, and the result is unchanged compared to 2018 (65% men, 35% women). The company has set a target of minimum 40% from each gender in all management levels. This target is still 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's expectations to future sales and profit will be influenced negatively by the Covid-19 outbreak, and the measures taken by various governments to contain the impact of the virus, see also the comments in Note 2 Events after balance sheet date. The company nevertheless expects a negative net result for 2020 between DKK 5.000K and DKK 9.000K, which is a significant improvement compared to 2019 and in line with the Budget for 2020. The company has in connection with the Covid-19 outbreak participated in the state funded aid package regarding furloughed employees.

RESULTATOPGØRELSE/INCOME STATEMENT

| tkr./DKK'000 | Note | 2019 | 2018 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning/ Revenue | 3 | 668.884 | 772.199 |
| Vareforbrug/ Cost of goods sold | | <u>-510.823</u> | <u>-598.473</u> |
| Bruttoresultat/ Gross profit | | 158.061 | 173.726 |
| Distributionsomkostninger/ Distribution costs | 4,5 | -137.606 | -152.708 |
| Administrationsomkostninger/ Administrative expenses | 4,5 | <u>-38.292</u> | <u>-46.663</u> |
| Resultat af primær drift/ Operating result | | -17.837 | -25.645 |
| Andre driftsindtægter/ Other operating income | | 2.504 | 2.099 |
| Andre driftsudgifter/ Other operating expenses | | -194 | -2.157 |
| Finansielle indtægter/ Financial income | 6 | 828 | 811 |
| Finansielle omkostninger/ Financial expenses | 7 | <u>-5.964</u> | <u>-3.180</u> |
| Ordinært resultat før skat/ Result before tax | | -20.663 | -28.072 |
| Skat af ordinært resultat/ Tax for the year | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Årets resultat/ Profit for the year | | <u><u>-20.663</u></u> | <u><u>-28.072</u></u> |

BALANCE/BALANCE SHEET

| tkr./DKK'000 | Note | 2019 | 2018 |
|--|------|----------------|----------------|
| AKTIVER/ASSETS | | | |
| <i>Anlægsaktiver/Fixed assets</i> | | | |
| <i>Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets</i> | | | |
| Edb-software/Software | 8 | 5.852 | 8.555 |
| Goodwill | 8 | 4.473 | 8.341 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt/ Total intangible assets | | <u>10.325</u> | <u>16.896</u> |
| <i>Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment</i> | | | |
| Grunde og bygninger/Buildings | 9 | 29.086 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery | 9 | 4.883 | 6.304 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment | 9 | 5.627 | 1.391 |
| Materielle anlægsaktiver i alt/ Total property, plant and equipment | | <u>39.596</u> | <u>7.695</u> |
| <i>Finansielle anlægsaktiver/Financial assets</i> | | | |
| Andre finansielle anlægsaktiver/Other financial assets | 10 | 1.677 | 1.757 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt/Total financial assets | | <u>1.677</u> | <u>1.757</u> |
| Anlægsaktiver i alt/Total fixed assets | | <u>51.598</u> | <u>26.348</u> |
| <i>Omsætningsaktiver/Current assets</i> | | | |
| Varebeholdninger, handelsvarer/Inventories, goods for resale | | <u>68.987</u> | <u>71.996</u> |
| Varebeholdninger i alt/ Total inventories | | <u>68.987</u> | <u>71.996</u> |
| <i>Tilgodehavender/Receivables</i> | | | |
| Tilgodehavender fra salg/Trade receivables | | 75.473 | 74.766 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from group enterprises | | 35.643 | 5.172 |
| Andre tilgodehavender/Other receivables | | 11.224 | 13.268 |
| Periodeafgrænsningsposter/Prepayments | | 1.463 | 1.367 |
| Tilgodehavender i alt/ Total receivables | | <u>123.803</u> | <u>94.573</u> |
| Likvide beholdninger/Cash and cash equivalents | | <u>41.936</u> | <u>44.071</u> |
| Omsætningsaktiver i alt/Total current assets | | <u>234.726</u> | <u>210.640</u> |
| AKTIVER I ALT/TOTAL ASSETS | | <u>286.324</u> | <u>236.988</u> |

BALANCE/BALANCE SHEET

| tkr./DKK'000 | Note | 2019 | 2018 |
|---|------|----------------|----------------|
| PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| <i>Egenkapital/Equity</i> | | | |
| Aktiekapital/Share capital | 12 | 7.000 | 7.000 |
| Overført resultat/Retained earnings | | 63.094 | 83.757 |
| Egenkapital i alt/Total equity | | <u>70.094</u> | <u>90.757</u> |
| Andre hensættelser/Other provisions | 13 | 1.741 | 2.278 |
| Hensatte forpligtelser i alt/Total provisions | | <u>1.741</u> | <u>2.278</u> |
| Leasingforpligtelser/Lease obligations | | 23.063 | 0 |
| Anden gæld/Other payables | | 2.762 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities | 14 | <u>25.825</u> | <u>0</u> |
| <i>Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities</i> | | | |
| Leasingforpligtelser/Lease obligations | 14 | 11.546 | 0 |
| Leverandørgæld/Trade payables | | 59.063 | 86.263 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder/Payables to group enterprises | | 8.153 | 17.547 |
| Anden gæld/Other payables | | 109.902 | 40.143 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt/Current liabilities | | <u>188.664</u> | <u>143.953</u> |
| Gældsforpligtelser i alt/Total liabilities | | <u>214.489</u> | <u>143.953</u> |
| PASSIVER I ALT/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | <u>286.324</u> | <u>236.988</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 | 15 | | |
| Contingent liabilities and collateral security | | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold | 16 | | |
| Related parties and ownership | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | |
| Remuneration to company auditors | 17 | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE/STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| tkr./DKK'000 | Aktie-kapital/ Share capital | Overført resultat/ Retained earnings | I alt/ Total |
|---|------------------------------------|--|-----------------|
| Egenkapital 1. januar 2018/Equity 1 January 2018 | 7.000 | 111.829 | 118.829 |
| Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings | <u> </u> | <u>-28.072</u> | <u>-28.072</u> |
| Egenkapital 31. december 2018/ Equity 31 December 2018 | <u>7.000</u> | <u>83.757</u> | <u>90.757</u> |
| Egenkapital/Equity 1. januar 2019 | 7.000 | 83.757 | 90.757 |
| Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings | <u>0</u> | <u>-20.663</u> | <u>-20.663</u> |
| Egenkapital/Equity 31. december 2019 | <u>7.000</u> | <u>63.094</u> | <u>70.094</u> |

NOTER/NOTE

| tkr./DKK'000 | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| 1 Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit | | |
| Overført resultat/Retained earnings | <u>-20.663</u> | <u>-28.072</u> |
| | <u>-20.663</u> | <u>-28.072</u> |
| 2 Begivenheder efter regnskabsårets slutning Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. | | |
| Events after the balance sheet date Measures taken by various governments to contain the virus have significantly affected economic activity. Management considers the impact of Covid-19 as an event that has occurred after the balance date (31 December 2019), and the impact is as a result of this considered a non-adjusting event. | | |
| 3 Nettoomsætning/Revenue | | |
| Danmark/Denmark | 647.042 | 746.675 |
| Udland/Other countries | 21.842 | 25.524 |
| Total | <u>668.884</u> | <u>772.199</u> |
| Segment opdeling/Turnover per sector | | |
| Sektor/Sector | | |
| Packaging | 178.923 | 236.988 |
| Foodservice | 135.055 | 142.192 |
| Office | 119.074 | 136.376 |
| Print | 147.406 | 161.769 |
| Visual Communication | 88.426 | 94.874 |
| Total | <u>668.884</u> | <u>772.199</u> |

| tkr./DKK'000 | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| 4 Personaleomkostninger/Staff costs | | |
| Gager og lønninger/ Wages and salaries | 77.872 | 83.402 |
| Pensioner/ Pension contributions | 5.987 | 6.307 |
| Andre omkostninger til social sikring/ Other social security costs | 2.795 | 2.638 |
| Øvrige personaleomkostninger/ Other staff costs | 993 | 1.093 |
| | <u>87.647</u> | <u>93.440</u> |
| | | |
| Heraf vederlag udbetalt til direktion/ Including remunerations paid to management | <u>3.737</u> | <u>2.934</u> |
| | | |
| Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: Staff costs are recognised as follows in the financial statements: | | |
| | | |
| Distributionsomkostninger/Distribution costs | 76.117 | 81.586 |
| Administrationsomkostninger/Administrative expenses | 11.530 | 11.854 |
| | <u>87.647</u> | <u>93.440</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere/ Average number of employees | <u>175</u> | <u>191</u> |
| | | |
| 5 Afskrivninger | | |
| Amortisation/depreciation | | |
| Grunde og bygninger/Buildings | 9.380 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery | 1.834 | 1.922 |
| Andre anlæg, driftsmaterial og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3.595 | 610 |
| Software/Software | 2.521 | 2.554 |
| Goodwill | 3.868 | 3.868 |
| | <u>21.198</u> | <u>8.954</u> |
| | | |
| Afskrivninger indregnes således/ Amortisation and depreciation are recognised in: | | |
| | | |
| Distributionsomkostninger/Distribution costs | 17.099 | 5.442 |
| Administrationsomkostninger/Administrative expenses | 4.099 | 3.512 |
| | <u>21.198</u> | <u>8.954</u> |

| tkr./DKK'000 | 2019 | 2018 |
|---|-----------------|-----------------|
| 6 Finansielle indtægter/Financial income | | |
| Renter af lån til tilknyttede virksomheder/ Interest on loans to group enterprises | 144 | 0 |
| Andre finansielle indtægter/Other financial income | <u>684</u> | <u>811</u> |
| | <u>828</u> | <u>811</u> |
| 7 Finansielle omkostninger/Financial expenses | | |
| Renter af lån fra tilknyttede virksomheder/ Interest on loans from group enterprises | 0 | 886 |
| Refinansieringsomkostninger fra tilknyttede virksomheder/ Refinancing costs from group enterprises | 0 | 1.356 |
| Andre finansielle omkostninger/Other financial expenses | 4.877 | 438 |
| Valutareguleringer/Currency adjustments | <u>1.087</u> | <u>500</u> |
| | <u>5.964</u> | <u>3.180</u> |
| 8 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets | | |
| | <u>Software</u> | <u>Goodwill</u> |
| Kostpris 1. januar 2019/ Cost 1 January, 2019 | 28.993 | 24.876 |
| Tilgang/Additions | 0 | 0 |
| Afgang/Disposals | <u>-227</u> | <u>0</u> |
| Kostpris 31. december 2019/ Cost 31 December, 2019 | <u>28.766</u> | <u>24.876</u> |
| Afskrivninger 1. januar 2019/ Amortisation 1 January, 2019 | -20.438 | -16.535 |
| Afskrivninger/Amortisation | -2.521 | -3.868 |
| Afskrivninger afgang / Amortisation regarding disposals | <u>45</u> | <u>0</u> |
| Afskrivninger 31. december 2019/ Amortisation 31 December, 2019 | <u>-22.914</u> | <u>-20.403</u> |
| | <u>5.852</u> | <u>4.473</u> |

9 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

tkr./DKK'000

| | Grunde og bygninger/ Buildings | Produktions- anlæg og maskiner/ Plant and machinery | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures |
|---|-----------------------------------|--|--|
| Kostpris 1. januar 2019/ Cost 1 January 2019 | 38.164 | 33.599 | 11.827 |
| Tilgang/Additions | 492 | 454 | 4.103 |
| Afgang/Disposals | -277 | -51 | -1.302 |
| Kostpris 31. december 2019/ Cost 31 December 2019 | <u>38.379</u> | <u>34.002</u> | <u>14.628</u> |
| Afskrivninger 1. januar 2019/ Depreciation 1 January 2019 | 0 | -27.295 | -6.708 |
| Afskrivninger/Depreciation | -9.380 | -1.834 | -3.595 |
| Afskrivninger afgang/ Depreciation disposals | <u>87</u> | <u>10</u> | <u>1.302</u> |
| Afskrivninger 31. december 2019/ Depreciation 31 December 2019 | <u>-9.293</u> | <u>-29.119</u> | <u>-9.001</u> |
| | <u>29.086</u> | <u>4.883</u> | <u>5.627</u> |
| Heraf leasingaktiver/of which lease assets | <u>29.086</u> | <u>0</u> | <u>4.560</u> |

tkr./DKK'000

10 Finansielle anlægsaktiver/Financial assets

| | 2019 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Kostpris 1. januar/Cost 1 January | 1.757 | 1.731 |
| Tilgang/Additions | 3 | 26 |
| Afgang/Disposals | <u>-83</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december/ Carrying amount 31 December | <u>1.677</u> | <u>1.757</u> |

| tkr./DKK'000 | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| 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 | 2.848 | -3.331 |
| Omsætningsaktiver/Current assets | -2.221 | -2.024 |
| Hensatte forpligtelser/Provisions | -8.337 | -545 |
| Andre midlertidige forskelle/Other timing differences | -159 | -239 |
| Skattemæssigt underskud/Tax loss | <u>-21.743</u> | <u>-20.834</u> |
| Potentielt udskudt skatteaktiv/Potential deferred tax asset | -29.612 | -26.973 |
| Ikke indregnet udskudt skatteaktiv/ Non-recognised deferred tax asset | <u>-29.612</u> | <u>-26.973</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 2015 – 2019 /

| Development in share capital 2015 - 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 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 | 2019 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| 13 Andre hensættelser/Other provisions | | |
| Hensat garantiforpligtelse på solgte maskiner/ Guarantee provision on sold machines | 111 | 122 |
| Hensat til tabsgivende kontrakter/ Provision on loss making contracts | <u>1.630</u> | <u>2.156</u> |
| | <u>1.741</u> | <u>2.278</u> |

| tkr./DKK'000 | 2019 | 2018 |
|---|---------------|----------|
| 14 Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities | | |
| Leasingforpligtelser/Lease obligations | 23.063 | 0 |
| Skyldige feriepenge overgangsordning/ Accrued holiday payments | 2.762 | 0 |
| | <u>25.825</u> | <u>0</u> |

Afdrag der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser/
Payments due within 1 year are listed as current liabilities.

De langfristede gældsforpligtelser forfalder efter nedenstående orden/
The non current liabilities are due in this order:

| tkr./DKK'000 | 2019 | 2018 |
|---|---------------|----------|
| Leasingforpligtelser/Lease obligations | | |
| Efter 5 år/After 5 years | 622 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år/Between 1 and 5 years | 22.441 | 0 |
| | <u>23.063</u> | <u>0</u> |
| Skyldige feriepenge overgangsordning/Accrued holiday payments | | |
| Efter 5 år/After 5 years | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år/Between 1 and 5 years | 2.762 | 0 |
| | <u>2.762</u> | <u>0</u> |

15 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral security

Selskabet har tegnet bankgaranti på 19.089 tkr., der hovedsagligt vedrører husleje aftaler.
The company has provided bank guarantees of kDKK 19,089, mainly covering rent for premises.

16 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

Hans Kvols Kristensen

Bestyrelse/ Board of Directors:

Anne Panis (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 intercompany 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.

| | | |
|---|------------|------------|
| 17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor/ Remuneration to company auditors | 2019 | 2018 |
| Revisionshonorar til PriceWaterHouseCoopers/ Audit fee PriceWaterHouseCoopers | 373 | 299 |
| Andre ydelser/Other fees | 2 | 75 |
| | <u>375</u> | <u>374</u> |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS/ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Antalis A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

The annual report of Antalis A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C (large).

Selskabet har valgt at ændre regnskabspraksis, så alle leasingaftaler indregnes i balancen i overensstemmelse med IFRS16.

The company has chosen to change accounting policies, by recognizing all lease contracts in the balance in compliance with IFRS16.

Ændringen er indregnet med virkning fra 1. Januar 2019. Der er ikke rettet sammenligningstal.

The change has been recognized from January 1, 2019. Comparative figures have not been changed.

Ændringen har betydet en forøgelse af årets underskud på 1.034 tkr. og en tilsvarende reduktion af egenkapitalen ultimo året.

The change has resulted in an increase in the net loss for the year on DKK 1.034K and a similar reduction of the equity at the end of the 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

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

eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering 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.

Leasing

Leasingkontrakter indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Omregning af fremmed valuta

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

balance sheet date.

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.

Lease

Lease contracts are recognized in the balance either at the assets lowest fair value or the present value of the lease payments, calculated by using the lease contracts internal interest rate or an approximated rate as discounting factor. Leased assets are depreciated after the same accounting principles as the company's other fixed assets.

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 salgskampagner 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 længst 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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:

| | |
|----------------------------|---------|
| Grunde og bygninger | 2-6 år |
| 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 salgskostninger 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 nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationsevnen 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:

| | |
|---------------------|--------|
| Buildings | 2-6Yr |
| 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 lån-optagelse 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 provenuet 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