JTI Denmark A/S
Tobaksvejen 2A
2860 Søborg
CVR-nr. 28 51 99 58
Central Business Registration No. 28 51 99 58

Årsrapport 2017
Anual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17. maj 2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on 17 May 2018

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn:
Name: Luia Pancelli

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's statement and auditor's report***	
Virksomhedsoplysninger *Entity details*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæring *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning ***Management commentary***	
Hoved- og nøgletalsoversigt *Financial highlights*	8
Beretning *Commentary*	9
Årsregnskab ***Financial statements***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income statement 1 January to 30 December*	17
Balance 31. december *Balance sheet at 31 December*	18
Egenkapitalopgørelse 31. december *Statement of changes in equity at 31 December*	20
Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*	21

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 for JTI Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiver for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of JTI Denmark A/S for the financial year 1 January 2017 to 31 December 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31 December 2017 and of the results of its operations for the financial year 1 January 2017 to 31 December 2017.

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

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

Søborg, den 17. maj 2018
Søborg, 17 May 2018

Direktion
Executive Board

Olesja Lopata
adm. direktør
CEO

Ulrik Christian Boesen

Bestyrelse
Board of Directors

Linas Libikas
formand
Chairman

Vitalija Kareviciene

Olesja Lopata

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JTI Denmark A/S
Tobaksvejen 2A
2860 Søborg

CVR-nr. 28 51 99 58
Hjemsted: Gladsaxe
Regnskabsår: 1. januar 2017 - 31. december 2017

Telefon: 43 20 06 00
Hjemmeside: www.jti.com

Bestyrelse

Linas Libikas, formand
Vitalija Kaneviciene
Olesja Lopata

Direktion

Olesja Lopata, adm. direktør
Ulrik Christian Boesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

JTI Denmark A/S
Tobaksvejen 2A
2860 Søborg

Central Business Registration No. 28 51 99 58
Registered in: Gladsaxe
Financial year: 1 January 2017 to 31 December 2017

Phone: +45 43 20 06 00
Homepage: www.jti.com

Board of Directors

Linas Libikas, Chairman
Vitalija Kaneviciene
Olesja Lopata

Executive Board

Olesja Lopata, CEO
Ulrik Christian Boesen

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
P.O. Box 1600
0900 Copenhagen C

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i JTI Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JTI Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent auditor's report

To the shareholder of JTI Denmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of JTI Denmark A/S for the financial year 1 January 2017 to 31 December 2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31 December 2017 and of the results of its operations for the financial year 1 January 2017 to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors erklæring

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

Independent auditor's report

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæring

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at

Independent auditor's report

Denmark, we exercise professional judgement 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 Entity's internal control.*

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue*

Den uafhængige revisors erklæring

fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Independent auditor's report

as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

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

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

Independent auditor's report

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

København, den 17. maj 2018
Copenhagen, 17 May 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Central Business Registration No. 33 96 35 56

Jens Jørgensen Baes
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne14956
Identification No. (MNE) mne14956

Henrik Wolff Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State-Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne33747
Identification No. (MNE) mne33747

Ledelsesberetning
Management commentary

Selskabets udvikling kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
The development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletalsoversigt *Financial highlights*					
Hovedtal *Key figures*					
Resultat *Profit/loss*					
Nettoomsætning *Revenue*	620.454	649.189	648.201	711.828	558.717
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	23.939	26.357	22.020	20.291	7.818
Driftsresultat *Operating profit/loss*	1.641	2.521	3.963	2.022	-7.630
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-538	-610	-223	-59	118
Årets resultat *Profit/loss for the year*	704	2.110	3.342	3.563	-5.711
Balance *Balance sheet*					
Samlede aktiver *Total assets*	191.235	261.047	221.226	230.720	167.502
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	133	0	1.029	0	0
Egenkapital *Equity*	87.129	89.251	87.141	83.800	80.237
Antal medarbejdere *Number of employees*	27	28	25	22	22
Nøgletal *Ratios*					
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	45,6	34,2	39,4	36,3	47,9
Overskudsgrad *Profit margin*	0,3	0,4	0,6	0,3	-1,4
Afkastningsgrad *Return on assets*	0,9	1,0	1,8	0,9	-4,6

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.
The ratios have been calculated in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies applied.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er import og salg af tobaksprodukter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat i det forgangne regnskabsår er påvirket negativt af en rationalisering af porteføljen, men vi har bibeholdt vores markedsandele i forhold til 2016.

Efter forudgående orientering til SKAT blev selskabet omdannet den 1. januar 2014 til "limited risk distributor", hvorved resultatet af ordinære aktiviteter før skat fastsættes til ca. 2% af nettoresultatet.

Forventet udvikling

JTI Denmark A/S forventer, at selskabets markedsandel øges som følge af en mere målrettet produktportefølje, en tilpasset prisstruktur samt en bedre distributionsdækning i handlen. Som følge heraf forventes det også, at resultatet forbedres.

Særlige risici

Selskabet har ingen aktuelle særlige forretningsmæssige risici, men branchen er altid eksponeret ved stramninger i den tobaksrelaterede lovgivning. Selskabet har ingen væsentlige finansielle eller valutakursrisici.

Miljømæssige forhold

Selskabets følger moderselskabets bestræbelser på at reducere sin affaldsmængde og alle former for energispild.

Management commentary

Primary activity

The main activity of the Entity is to import and sell tobacco products.

Development in activities and finances

The Entity's performance in the past year was adversely affected by a portfolio rationalisation, but we kept our market share compared to 2016.

On 1 January 2014, the Entity was converted into a limited risk distributor after prior notice to the Danish tax authorities (SKAT), by which the results from ordinary activities before tax are fixed at 2% of the net profit.

Outlook

JTI Denmark A/S expects that its market share will continue increasing due to a more targeted product portfolio, an adjusted price structure and an improved market distribution. Consequently, the Entity's performance is also expected to improve.

Particular risks

The Entity is not subject to any current particular business risks, but the industry is always exposed to tightening of the tobacco-related legislation. The Entity is neither exposed to any significant financial risks nor exchange rate risks.

Environmental performance

The Entity follows the Parent Company's efforts to reduce its waste and all kinds of energy wastage.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet følger koncernens Code of Conduct (version 2014, rettet april 2017), der bl.a. omfatter tiltag vedrørende antikorruption, bekæmpelse af illegal handel og børnearbejde og diverse sundheds- og sikkerhedstiltag, samt en række udspecificerede miljømål for reduktion af vand- og energiforbrug, emballage og andet affald og CO_2, samt sikring af bæredygtighed i alle produktionsled. Code of Conduct og en årlig måling er tilgængelige på koncernens hjemmeside:
https://www.jti.com/sites/default/files/code-of-conduct.pdf

Selskabets måltal for det underrepræsenterede køn

Selskabet opfylder kravene i forhold til det underrepræsenterede køn. Det underrepræsenterede køn udgør 1 ud af 3 bestyrelsesposter.

Selskabet er ikke underlagt kravet om måltal for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag eller udarbejdelse af politik om måltal for det underrepræsenterede køn, da selskabet har under 50 ansatte.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Report on corporate social responsibility

The Entity adheres to the Corporate Code of Conduct (version 2014, revised April 2017) that includes anti-corruption measures, fight against illegal trade and child labour and various health and safety efforts as well as a number of specific environmental initiatives to reduce the water and energy consumption, packaging and waste and CO2 emission, plus ensuring sustainability across the production chain. The Code of Conduct and an annual performance report are available on the corporate homepage:
https://www.jti.com/sites/default/files/code-of-conduct.pdf

The Entity's target for the underrepresented gender

The Entity meets the requirements in relation to the underrepresented gender. The underrepresented gender has one out of three seats on the board.

The Entity is not subject to the requirement of target figures for the underrepresented gender in other management levels or the drafting of a policy on target figures for the underrepresented gender as the Entity has less than 50 employees.

Event after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

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

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

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger,

Accounting policies

Translation policies

On initial recognition, foreign currency trans-actions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income Statement

Revenue

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

Costs of sales

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses

Anvendt regnskabspraksis

kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatte-ordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatte-ordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte

Accounting policies

for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

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

Amortisation, depreciation & impairment losses

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

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

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

Anvendt regnskabspraksis

på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Accounting policies

profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives over 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler:	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Balance Sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise intangible assets acquired.

Intangible assets acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised over five years.

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

Intellectual property rights etc

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	*3-10 years*
Leasehold improvements	*5 years*

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Anvendt regnskabspraksis

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

Udskudt skat

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

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Accounting policies

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

Deferred tax

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

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

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equaling nominal value, less write-downs for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Pengestrømsopgørelse
Der udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse i henhold til undtagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

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

Soliditetsgrad (%) =
Virksomhedens finansielle styrke

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Overskudsgrad (%) =
Virksomhedens indtjeningsevne

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad (%) =
Virksomhedens evne til at skabe overskud af aktiverne

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Accounting policies

Prepayments
Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash
Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Operating leases
Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

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

Cash flow statement
According to the exemption provisions of section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared.

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

Solvency ratio (%) =
The financial strength of the Entity

$$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total assets}}$$

Profit margin (%) =
Earnings ability of the Entity

$$\frac{\text{Profit before financial items x 100}}{\text{Revenue}}$$

Return on assets (%) =
The Entity's ability to make profit of the assets

$$\frac{\text{Profit before financial items x 100}}{\text{Total assets}}$$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement January 1st - December 31st

	Note	2017 DKK	2016 DKK'000
Nettoomsætning *Revenue*	1	620.453.701	649.189
Vareforbrug *Cost of sales*		(554.095.697)	(584.683)
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*	4	(42.419.438)	(38.149)
Bruttoresultat ***Gross Profit/loss***		**23.938.566**	**26.357**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	(21.938.846)	(23.654)
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*	3	(358.286)	(182)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**1.641.434**	**2.521**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	5	125.913	42
Andre finansielle omkostninger *Other Financial expenses*	6	(663.836)	(652)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**1.103.511**	**1.910**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	7	(400.000)	200
Årets resultat ***Profit/loss for the year***	8	**703.511**	**2.110**

Balance 31. december

Balance Sheet December 31st

Aktiver *Assets*	Note	2017 DKK	2016 DKK'000
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver *Prepaiment for intangible assets*		0	1.092
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intellectual intangible assets*		1.076.105	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	9	**1.076.105**	**1.092**
Grunde og bygninger *Leasehold improvements*		0	0
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		402.455	634
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures & fittings, tools and equipment*		224.771	54
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	10	**627.226**	**687**
Deposita *Deposits*		755.242	685
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax*	11	2.800.000	3.200
Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*	12	**3.555.242**	**3.885**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**5.258.572**	**5.664**
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		100.402.062	105.108
Varebeholdninger ***Inventories***	13	**100.402.062**	**105.108**
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		76.856.833	92.196
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivales from group enterprises*		8.554.204	43.257
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	14	150.162	1.355
Tilgodehavender ***Receivables***		**85.561.199**	**136.808**
Likvide beholdninger ***Cash***		**13.121**	**13.467**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**185.976.382**	**255.383**
Aktiver ***Assets***		**191.234.954**	**261.047**

Balance 31. december

Balance Sheet December 31st

Passiver *Liabilities and equity*	Note	2017 DKK	2016 DKK'000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	15	1.000.000	1.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		86.129.080	88.251
Egenkapital ***Equity***		**87.129.080**	**89.251**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		6.119.473	425
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		50.572.230	128.424
Anden gæld *Other payables*	16	47.414.171	42.947
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**104.105.874**	**171.796**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**104.105.874**	**171.796**
Passiver ***Equity and liabilities***		**191.234.954**	**261.047**
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	17		
Eventualforpligtelser *Contingent Liabilities*	18		
Transaktioner med nærtstående parter *Transaction with related parties*	19		
Koncernforhold *Consolidation*	20		

Egenkapitalopgørelse 31. december

Equity December 31st

Egenkapital ***Equity***	**Selskabs-kapital** *Share capital* **DKK**	**Overført resultat** *Retained earnings* **DKK**	**I alt** *Total* **DKK**
Egenkapital 1. januar 2017 *Equity at 1 January 2017*	1.000.000	88.250.582	89.250.582
Øvrige egenkapitalposteringer *Other equity movements*	0	-2.825.012	-2.825.012
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	703.511	703.511
Egenkapital 31. december 2017 ***Equity at 31 December 2017***	**1.000.000**	**86.129.080**	**87.129.080**

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2017 DKK	2016 DKK'000
1. Nettoomsætning ***1. Revenue***		
Salg af tobaksprodukter i Danmark *Sale of tobacco products in Denmark*	620.453.701	649.189
	620.453.701	**649.189**

	2017 DKK	2016 DKK'000
2. Personaleomkostninger ***2. Staff costs***		
Gager og løn *Wages and salaries*	18.975.268	18.709
Pensioner *Pension costs*	826.156	1.143
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	0	152
Andre personaleomkostninger *Other staff related costs*	2.137.422	3.650
	21.938.846	**23.654**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**27**	**28**

Ledelsesvederlag ***Remuneration for the Executive and Supervisory boards***	2017 DKK	2016 DKK'000
Direktion *Executive board*	3.135.841	3.303
	3.135.841	**3.303**

	2017 DKK	2016 DKK'000
3. Af- og nedskrivninger ***3. Amortisation, depreciation and impairment losses***		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver *Amortisation on intangible assets*	165.555	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation on property, plant and equipment*	192.731	182
	358.286	**182**

	2017 DKK	2016 DKK'000
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***4. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting***		
Lovpligtig revision *Statutory audit services*	127.500	127
Andre revisionsydelser *Other audit services*	61.000	123
	188.500	**250**

	2017 DKK	2016 DKK'000
5. Andre finansielle indtægter ***5. Other finacial income***		
Øvrige finansielle indtægter *Other financial income*	45.613	0
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	80.300	42
	125.913	**42**

	2017 DKK	2016 DKK'000
6. Andre finansielle omkostninger ***6. Other finacial expenses***		
Renteomkostninger *Interest expenses*	80.106	122
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	54.373	41
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses from group enterprises*	186.606	227
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	342.751	262
	663.836	**652**

	2017 DKK	2016 DKK'000
7. Selskabsskat ***7. Corporation tax***		
Ændring af udskudt skat *Changes in deferred tax*	400.000	(200)
	400.000	**(200)**

	2017 DKK	2016 DKK'000
8. Forslag til resultatdisponering ***8. Proposed distribution of profit***		
Overført resultat *Retained earnings*	703.511	2.110
	703.511	**2.110**

	2017 Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Acquired intangible assets* DKK	2017 Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver *Prepaiment for intangible assets* DKK
9. Immaterielle anlægsaktiver ***9. Intangible assets***		
Kostpris primo *Cost beginning of year*	0	1.091.880
Kostpris tilgang *Additions*	149.779	0
Kostpris overførsel *Transfers*	1.091.880	(1.091.880)
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**1.241.659**	**0**
Årets afskrivninger *Amortisation*	(165.555)	0
Transfered		
Af- og nedskrivninger ultimo ***Amortisation and impairment loses end of year***	**(165.555)**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**1.076.105**	**0**

	2017 Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK	2017 Andre anlæg, drifts-materiel og inventar *Other fixtures & fittings, tools and equipment* DKK
10. Materielle anlægsaktiver ***10. Tangible assets***		
Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	810.761	644.082
Overførsel 1. Januar 2017 *Transfer 1. January 2017*	459.205	(459.205)
Årets tilgang *Additions for the year*	0	132.534
Kostpris 31. december 2017 ***Cost at 31 December 2017***	**1.269.966**	**317.410**
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 *Depreciation and impairment losses at 1 January 2017*	(176.956)	(590.463)
Overførsel og afskrivninger 1. januar 2017 *Transfer Depreciation 1. January 2017*	(543.681)	543.681
Årets afskrivninger *Depreciation*	(146.874)	(45.857)
Reversed amortisation and impairment of assets sold		
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 ***Amortisation and impairment losses at 31 December 2017***	**(867.511)**	**(92.639)**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 ***Carrying amount at 31 December 2017***	**402.455**	**224.771**

	2017 DKK	2016 DKK'000
11. Udskudt skat ***11. Deferred tax***		
Anlægsaktiver *Fixed assets*	(21.897)	(4,512)
Anden gæld *Other Payables*	38.054	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel *Tax loss carry-forward*	5.748.464	6.270
	5.764.620	**6.265**
Nedskrivning til vurderet værdi *Write down to estimated value*	**2.964.620**	**3.065**
Regnskabsmæssig værdi ***Carrying amount***	**2.800.000**	**3.200**
Bevægelser i året ***Changes during year***		
Primo *Beginning of year*	3.200.000	3.000
Indregnet i resultatopgørelsen *Recognised in the income statement*	(400.000)	200
Ultimo ***End of year***	**2.800.000**	**3.200**

	2017 Deposita *Deposits* DKK	2017 Udskudt skat *Deferred tax* DKK
12. Finansielle anlægsaktiver ***12. Fixed asset investments***		
Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	684.527	3.200.000
Årets tilgang *Additions for the year*	70.715	(400.000)
Kostpris 31. december 2017 ***Cost at 31 December 2017***	**755.242**	**2.800.000**
Regnskabsmæssig værdi ultimo *Carrying amount end of year*	**755.242**	**2.800.000**

	2017 DKK	2016 DKK'000
13. Varebeholdninger ***13. Inventories***		
Stempelmærker *Duty stamps*	38.421.690	12.367
Handelsvarer, inkl. stempelmærker *Goods for resale, including duty stamps*	61.980.372	92.741
	100.402.062	**105.108**

	2017 DKK	2016 DKK'000
14. Periodeafgrænsningsposter ***14. Prepayments***		
Forudbetalte omkostninger *Prepayments*	150.162	1.355
	150.162	**1.355**

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalt husleje og forsikring.
Prepayments primarily comprise prepaid expenses concerning rent and insurance.

	Antal *Number* 2017	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK
15. Virksomhedskapital ***15. Contributed capital***			
Ordinære aktier *Ordinary shares*	10.000	100,00	1.000.000
Total ***Total***	**10.000**		**1.000.000**

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen de seneste fem år.
No changes to the contributed capital during the last five years.

	2017 DKK	2016 DKK'000
16. Anden gæld ***16. Other payables***		
Feriepengeforpligtelse *Holiday pay obligations*	1.994.829	2.064
Moms og afgifter mv. *VAT and duties*	43.441.283	37.102
Skyldig løn, A-Skat, sociale bidrag m.m. *Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc. Payable*	(9.489)	24
Andre skyldige omkostninger *Other accrued expenses*	1.987.548	3.757
	47.414.171	**42.947**

	2017 DKK	2016 DKK'000

17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

17. Unrecognised rental and lease commitments

Der påhviler selskabet en huslejeforpligtelse på i alt *Total rent obligations resting with the Company*	11.769.681	5.387
Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med restløbetider på op til 48 måneder for i alt *The company has entered into operating leases with a remaining period to maturity up to 48 months totalling*	2.276.189	3.457
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb *Commitments under rental greements or leases until expiry*	**14.045.870**	**8.844**

	2017 DKK	2016 DKK'000

18. Eventualforpligtelser

18. Contingent Liabilities

Kautions- og garantiforpligtelser *Recourse and non-recourse guarantee commitments*	75.000.000	75.000
Eventualforpligtelser overfor tredjemand: ***Contingent Liabilities to third parties***	**75.000.000**	**75.000**

19. Transaktioner med nærtstående parter

19. Transaction with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.
The annual report show only transaction with related parties, which have not been implemented on market terms. No such transactions have taken place during the financial year.

20. Koncernforhold

20. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Navn and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Japan Tobacco Inc.
2-1, Toranomon 2-chrome
Minato-ku, Tokyo 105-8422 Japan

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern
Navn and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

JT International Holding B.V.
Bella Donna 4
1181 RM Amstelveen
The Netherlands

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:
The Consolidated Financial Statements may be obtained at the following address:

JTI Denmark A/S
Tobaksvejen 2A
DK-2860 Søborg