

# Cidron HoldCo ApS

Amerikavej 21, 1756 København V

CVR-nr./CVR no. 38 75 07 98

## Årsrapport 2017

(fra selskabets stiftelse 28. juni - 31. december 2017)

Annual report 2017

(As of the establishment of the Company 28 June - 31 December 2017)

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018

Approved at the Company's annual general meeting on 31 May 2018

Dirigent:

Chairman:



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



**Indhold**

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
Management's review	
<b>Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017</b>	<b>17</b>
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017	
<b>Resultatopgørelse</b>	17
Income statement	
<b>Balance</b>	18
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	22
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	23
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	24
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Cidron HoldCo ApS for regnskabsåret fra selskabets stiftelse 28. juni - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret fra selskabets stiftelse 28. juni - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2018  
Copenhagen, 25 April 2018

Direktion:/Executive Board:

Jesper Friis

Bestyrelse/Board of Directors:

Henrik Brandt  
formand/Chairman

Robert Furuhjelm

Michael Haaning

Graham Turner

Jean-Philippe Barade

Karen Kochevar

David Samuelson

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Cidron HoldCo ApS for the financial year as of the establishment of the Company 28 June - 31 December 2017.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year as of the establishment of the Company 28 June - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i Cidron HoldCo ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cidron HoldCo ApS for regnskabsåret fra selskabets stiftelse 28. juni - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret fra selskabets stiftelse 28. juni - 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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.

### To the shareholders of Cidron HoldCo ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Cidron HoldCo ApS for the financial year as of the establishment of the Company 28 June - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year as of the establishment of the company 28 June - 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 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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (herinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Independence

We are independent of the Group 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 rules and requirements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

### Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Parent 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 Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the financial statements.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 tilslidsættelse 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 Group's and the Parent Company'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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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's review

Management is responsible for the Management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review 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's review.

København, den 25. april 2018  
 Copenhagen, 25 April 2018

ERNST & YOUNG  
 Godkendt Revisionspartnerselskab  
 CVR-nr. 30 70 02 28

  
 Thomas Bruun Kofoed  
 statsaut. revisor  
 State Authorised Public Accountant  
 MNE-nr./MNE no.: mne28677

  
 Peter Andersen  
 statsaut. revisor  
 State Authorised Public Accountant  
 MNE-nr./MNE no.: mne34313

**Ledelsesberetning**

Management's review

**Oplysninger om selskabet**

Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Cidron HoldCo ApS

Amerikavej 21, 1756 København V

CVR-nr./CVR no.

38 75 07 98

Stiftet/Established

28. juni 2017/28 June 2017

Hjemstedskommune/Registered office

København

Regnskabsår/Financial year

28. juni - 31. december 2017/28 June - 31 December 2017

Hjemmeside/Website

www.lagkagehuset.dk

E-mail/E-mail

info@lagkagehuset.dk

Bestyrelse/Board of Directors

Henrik Brandt, formand/chairman

Graham Turner

Karen Kochevar

Robert Furuhjelm

Jean-Philippe Barade

David Samuelson

Michael Haaning

Direktion/Executive Board

Jesper Friis

Revision/Auditors

Ernst &amp; Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelser/Bankers

Nordea

SEB

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

	2017 6 mdr. (months)
<b>DKK'000</b>	
<b>Hovedtal</b>	
Nettoomsætning	300.761
Revenue	300.761
Bruttoresultat	155.201
Gross margin	155.201
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	27.759
Resultat før finansielle poster Operating profit/loss before investments	27.759
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-33.795</b>
<b>Egenkapital</b>	
Balancesum	2.011.856
Total assets	2.011.856
<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>1.037.206</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	58.793
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-55.657
<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>54.493</b>
<b>Nøgletal</b>	
Financial ratios	
Overskudsgrad	-5,7 %
Operating margin	-5,7 %
Afkastningsgrad	-0,8 %
Return on assets	-0,8 %
Likviditetsgrad	11,4 %
Current ratio	11,4 %
Soliditetsgrad	51,6 %
Solvency ratio	51,6 %
Egenkapitalforrentning	-3,3 %
Return on equity	-3,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b> Average number of employees	<b>993</b>

Nøgletalene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios. For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Cidron HoldCo ApS er stiftet i juni 2017 med det formål at købe 100% af aktierne i Danish Bake A/S.

Koncernens væsentligste aktiviteter ligger i Lagkagehuset A/S i Danmark og Danish Bake UK Ltd. i England.

Cidron HoldCo ApS er ejet af Cidron Garonne Limited (80%) og FoodLuxCo S.à r.l. (20%), der kontrolleres af henholdsvis Nordic Capital Fund VIII og L Catterton Europe IV.

Koncernens formål er at drive et premium koncept inden for bageri- og cafésegmentet i Danmark og internationalt. Koncernregnskabet for Cidron HoldCo ApS for perioden 28. juni - 31. december 2017 ("perioden") omfatter Cidron HoldCo ApS og dennes datterselskaber (tilsammen kaldet "koncernen"). Ledelsens kommentarer til udvikling i resultatet omfatter perioden, hvorimod øvrige kommentarer i beretningen relaterer sig til kalenderåret 2017.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning for perioden 28. juni - 31. december 2017 udgjorde 301 mio. kr., mens periodens resultat udgjorde -34 mio. kr. Balancen pr. 31. december 2017 udviste en egenkapital på 1.037 mio. kr.

Bruttofortjenesten for perioden udgjorde 155 mio. kr. og indtjeningsbidraget (EBITDA) for perioden udgjorde 28 mio. kr.

Indtjeningen for perioden er negativt påvirket med ca. 45 mio. kr. som følge af finansieringsomkostninger og amortiseringer på immaterielle anlægsaktiver opstået i forbindelse med erhvervelsen af aktierne i Danish Bake A/S.

I 2017 åbnede Lagkagehuset 15 nye butikker i Danmark. Ud over 11 i hovedstadsområdet blev der åbnet butikker i Herning, Århus, Randers og Hjørring. Antallet af nytableringer har været på niveau med de seneste år og på niveau med forventningen.

I London blev den succesfulde etablering i 2016 efterfulgt af yderligere fire butikker i 2017. Responcen fra kunderne er fortsat meget positiv og udrulningen af nye butikker i London vil fortsætte gennem 2018, hvilket forventes at bidrage yderligere til den positive udvikling i indtjeningen.

### Business review

Cidron HoldCo ApS has been founded in June 2017 with the purpose of the acquisition of 100% of the shares in Danish Bake A/S.

The Group's main activities are in Lagkagehuset A/S in Denmark and Danish Bake UK Ltd. in the UK.

Cidron HoldCo ApS is owned by Cidron Garonne Limited (80%) and FoodLuxCo S.à r.l. (20%), which are controlled by Nordic Capital Fund VIII and L Catterton Europe IV, respectively.

The purpose of the Group is to run a premium concept within the bakery and café segment in Denmark and internationally. The consolidated financial statements of Cidron HoldCo ApS for the period 28 June - 31 December 2017 ("the period") comprise Cidron HoldCo ApS and its subsidiaries (together referred to as "the Group"). The management commentary to the development in profit comprises the period. However, other management commentary relates to the calendar year of 2017.

### Financial review

Group revenue for the period 28 June - 31 December 2017 was DKK 301 million while result for the period was a loss of DKK -34 million. The balance sheet showed equity of DKK 1,037 million at 31 December 2017.

Gross profit for the period was DKK 155 million, and EBITDA for the period came to DKK 28 million.

Earnings for the period were negatively impacted by approximately DKK 45 million related to financing costs and amortisation of intangible assets related to acquisition of the shares in Danish Bake A/S.

In 2017, Lagkagehuset opened 15 new bakery stores in Denmark. Apart from 11 stores around Copenhagen stores were opened in Herning, Århus, Randers and Hjørring. The number of new stores in 2017 has been at the same level as in previous years and in line with expectations.

In London, the successful establishment in 2016 was followed by additional four stores in 2017. The feedback from customers remains very positive and the roll-out of new stores in London will continue in 2018 which is expected to contribute further to the positive development in earnings.

## Ledelsesberetning

Management's review

På baggrund af koncernens ekspansive strategi og fokus i 2017, anses resultatet for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

### *Ikke finansielle forhold*

I Danmark har bageribranchen i 2017 fortsat været præget af en trend i retning af, at forbrugerne i højere grad efterspørger friskbagte produkter frem for emballerede produkter, hvilket resulterer i højere vækstrater inden for friskbagte produkter. Som konsekvens heraf, er en øget andel af retailere begyndt at tilbyde ikke-embalerede bageriprodukter i supermarkeder o.lign. Denne udvikling, kombineret med forbrugernes fortsatte fokus på kvalitetsfødevarer generelt, bidrager til, at der stilles højere krav til bagerne i forhold til produktkvalitet og service end tidligere.

Samtidig er der både i Danmark og internationalt forbrugertrends inden for fødevarer gående mod on-the-go løsninger, hvilket skaber vækstmuligheder indenfor food og kaffeprodukter.

### *Finansielle risici*

Koncernen er, som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering, eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Selskabet styrer koncernens finansielle risici og likviditet, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet, centralt. Koncernen er underlagt en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Koncernen driver virksomhed i England og er som konsekvens heraf eksponeret mod eventuelle negative konsekvenser af Englands beslutning om at forlade EU. Hidtil har koncernen ikke oplevet negativ finansiel påvirkning som følge heraf.

Ledelsen vurderer regelmæssigt Cidron HoldCo ApS' kapitalstruktur. Pr. 31. december 2017 udgjorde koncernens rentebærende gæld til kreditinstitutter 23 mio. kr. Likvider udgjorde 54 mio. kr. og dermed var der et nettoindestående på 21 mio. kr. pr. 31. december 2017. Herudover er der ydet et anpartshaverlån fra Cidron Garonne Limited (80%) og FoodLuxCo S.à r.l. (20%) til Cidron HoldCo ApS på i alt 719 mio. kr. Hovedanpartshaverne har stillet lånet til rådighed som alternativ til ekstern gældsfinansiering for at øge selskabet operationelle fleksibilitet og for bedst muligt at understøtte den fremtidige vækst.

Based on the Group's expansive strategy and focus in 2017, profit for the year is considered satisfactory and in line with expectations.

### *Non-financial matters*

In Denmark, the bakery segment in 2017 continued to be affected by a consumer trend moving towards more freshly baked products rather than packaged products which leads to higher growth rates within freshly baked products. As a consequence an increased share of retailers has started to offer non-packaged bakery products in super markets etc. This development combined with the consumers having continued focus on food quality in general means increased requirements for bakers in terms of product quality and service than previously.

Both in Denmark and internationally there are consumer trends within food moving towards on-the-go solutions which creates growth opportunities within food and coffee offerings.

### *Financial risks*

Due to its operations, investments and financing, the group is exposed to changes in interest rates. The Company manages the Group's financial risks and liquidity, including capital sourcing and investment of surplus liquidity, centrally. Under the Group's financial policy, the risk profile is kept low to ensure that interest rate and credit risks arise only as a result of commercial circumstances.

The Group has activities in the UK and is therefore exposed towards potential negative effects from the decision to leave the EU. So far the Group has not experienced any negative impact from the decision to leave the EU.

Management evaluates the capital structure of Cidron HoldCo ApS on an ongoing basis. At 31 December 2017, the Group's interest bearing debt to credit institutions was DKK 23 million. Cash amounted to DKK 54 million leading to a net cash position of DKK 21 million at 31 December 2017. In addition, a loan of DKK 719 million has been granted from Cidron Garonne Limited (80%) and FoodLuxCo S.à r.l. (20%) to Cidron HoldCo ApS. The majority shareholders have granted the shareholder loan as an alternative to external financing in order to increase the operational flexibility of the company and to support the future growth in the best possible way.

## Ledelsesberetning

Management's review

Hovedanpartshaverne har garanteret ikke at indfri anpartshaverlånet lånet før 31 december 2018 eller før en eventuel refinansiering med ekstern gæld er gennemført.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere, herunder bagere, konditorer samt butikschefer. For at imødekomme forbrugernes fokus og dermed sikre den bedste kundoplevelse er der fokus på højkvalitetsprodukter og et højt serviceniveau, hvilket fordrer et højt kompetenceniveau. Dette sikres via løbende træning og efteruddannelse af medarbejderne.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets aktiviteter anses ikke for at have væsentlig indflydelse på det eksterne miljø og klimaet, og der er derfor ikke blevet udarbejdet særlige politikker herfor. Se nærmere under beskrivelsen af "Ansvarlighed" nedenfor.

### Redegørelse for ansvarlighed

Koncernen bestræber sig på at agere socialt ansvarligt i et marked, der ændrer sig fra dag til dag. Selskabet har defineret en række indsatsområder, som er direkte relaterede til virksomhedens drift.

Der er en klar målsætning om, at alle butikker skal have en glad smiley. Vi nåede vores målsætning i 2017, bortset fra en butik, der fik en sur smiley for mangelfuld rengøring. Dette har givet anledning til generelt at indskærpe procedurerne. Den pågældende butik har efter årsafslutning opnået en glad smiley. Målsætningen for 2018 er, at alle butikker fortsat skal have en glad smiley.

Koncernen arbejder målrettet for at mindske det madspild, der er forbundet med at være en friskvare-forhandler. En del af det konkrete, daglige arbejde er lagt ud til butikkerne og produktionerne, som samarbejder med organisationer med socialt fokus om at de kan overtage overskydende produkter gratis. Herudover kan visse restprodukter genbruges i produktionen så det bidrager positivt til produkt-kvaliteten. Målsætningen om at reducere spillet i 2017 blev ikke nået, idet spillet steg med 0,2 procentpoint. Årsagen hertil er, at det store antal nye butikker resulterede i lidt højere spild som følge af, at der er en indkøringsperiode på nye butikker.

The majority shareholders have guaranteed not to call the shareholder loan before 31 December 2018 or before a refinancing with external debt has been carried out.

### Knowledge resources

For the continued growth of the Group, it is important to attract and retain highly skilled employees, including bakers, pastry chefs and store managers. In order to meet customers' needs and to ensure the best possible customer experience, there is focus on high product quality and a high level of service, which require strong competencies of our employees, which are build up by ongoing training and education.

### Impact on the external environment

The Group's activities are not considered to have significant effect on the external environment and climate, and therefore no separate policy have been prepared herefore. For further description, see below under 'Statement regarding Responsibility'.

### Statement regarding responsibility

The Group strives to act socially responsible in a market which changes at a fast pace and the Group has defined a number of focus areas which are directly linked to the operations.

There is a clear target that all stores must achieve a smiley (best rating within food hygiene) without remarks. We achieved our target for 2017 except for one store, which received a smiley with a remark for inadequate cleaning. This has led to increase focus on procedures in general. The store has subsequently after year end achieved a smiley without remarks. The target for 2018 is for all stores to maintain a smiley without remarks.

The Group works dedicated on reducing food waste which is an inherent part of running a fresh food business. A part of the work is done in stores and productions where organisations supporting social responsibility can pick up products for free. In addition, some excess products can be re-used in the production so it enhances product quality. The target of reducing waste in 2017 was not achieved as waste increased with 0.2 percentage point. The reason for this was that the high number of new stores led to higher waste due to a start-up phase for new stores.

## Ledelsesberetning

Management's review

Koncernen er arbejdsplads for mere end 2.300 medarbejdere og rummer både faglærte og ufaglærte medarbejdere. Vi er uddannelsesplads for en lang række lærlinge, som har valgt bagerhåndværket og samtidig på fokuserer vi på, at have det nødvendige antal faglærte bagere og konditorer i vores bagerier. De sørger for, at håndværket bliver holdt i hævd.

Koncernen gennemfører, i overensstemmelse med lovgivningen, arbejdspladsvurderinger for alle medarbejdere. Resultaterne af arbejdspladsvurderingerne munder ud i konkrete handlingsplaner for løsning af eventuelle problemer. I overensstemmelse med lovgivningen revideres arbejdspladsvurderingen minimum hvert tredje år. Indsatsen vil fortsætte på dette område i 2018.

Koncernen har ikke udarbejdet en separat politik for menneskerettigheder.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Cidron HoldCo ApS' politik er, altid at ansætte den bedst kvalificerede til et givent job, og vi ser samtidigt diversitet som en styrke, og arbejder derfor løbende på at harmonisere kønsfordelingen i virksomheden, herunder blandt vores ledende medarbejdere. Både fordi det er en ordentlig ledelsesmodel og fordi det er det bedste for sel-skabet.

Aktuelt er der ét kvindeligt bestyrelsесmedlem ud af den samlede bestyrelse på 7 medlemmer. Målet er fortsat at øge andelen af kvindelige bestyrelsесmedlemmer, således at minimum ét eller flere medlemmer af bestyrelsen er kvinde ved udgangen af 2019.

På øvrige ledelsesniveauer har koncernen en mindre overvægt af kvinder i ledelsen, og har dermed ikke ligelig kønsfordeling. I forbindelse med rekruttering til ledende stillinger har vi fokus på at indkalde kandidater af begge køn, men det er altid kvalifikation som der den afgørende faktor.

Ved udgangen af 2017 udgjorde mandelige ledere ca. 30% og kvindelige ledere ca. 70%.

The Group employs both skilled and unskilled employees and more than 2,300 employees in total. Many apprentices are trained and educated each year and there is focus on having the sufficient number of skilled bakers and confectioners in our bakeries in order to maintain the craftsmanship and product quality of the business.

In accordance with Danish legislation, the Group carries out "assessment of work place" for all employees. The results of the assessments lead to concrete action to solve potential problems. In accordance with the legislation, the assessment is updated at least every third year. The work within this area will continue in 2018.

The Group has not prepared a separate policy for human rights.

### Account of the gender composition of Management

Cidron HoldCo ApS policy is always to recruit the best qualified person for a given job and we consider diversity a strength. We are continuously working on harmonizing the gender composition of the Group, including the gender composition of our senior managers. This is because we consider this to be the best management model and the best for the Company.

Currently, one out of 7 board members is female. The target remains to increase the number of female board members to one member or more no later than 2019.

At other management levels, the Group has slightly more female managers and thereby not an equal gender composition. In connection with recruitment for senior positions we are focused on seeing candidates of both gender but qualifications will always be the determining factor.

By the end of 2017, male managers comprised app. 30% and female app. 70%.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Begivenheder efter balancedagen

I januar 2018 måned har koncernen erhvervet 51% af aktierne i en engelsk kaffevirksomhed, Modern Standard Coffee. Formålet med denne investering er at sætte yderligere fokus på kaffe som kategori i de kommende år. Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Ledelsen vurderer, at der vil ske en yderligere polarisering inden for bager og cafébranchen, hvor der vil være stigende konkurrence i både lavprissegmentet i high-end-segmentet.

Som led i selskabets ekspansive strategi vil udrulningen af nye butikker fortsætte i 2018, hvor forventningen er at fortsætte udrulningstaksten i Danmark og England på niveauet fra 2017.

### Corporate governance

Cidron HoldCo ApS bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter og etiske retningslinjer samt god praksis for selskaber inden for samme branche. Herunder efterlever selskabet i kraft af sin status som kapitalfondsejet selskab - DVCA's retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag udvikles og vedligholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsum styring af koncernen.

### Events after the balance sheet date

In January 2018, the Group acquired 51% of the shares in a UK based coffee company, Modern Standard Coffee. The purpose of this investment is to increase focus on our coffee offering further in the coming years. Apart from this, no events have occurred after the financial year end, which could significantly affect the Company's financial position.

### Outlook

Management expects a further polarisation within the bakery and café industry leading to an increased competition in both the discount segment and in the high end segment.

As a result of the Company's expansion strategy, the roll out of new stores will continue in 2018 where the expectation is to continue to roll out stores in Denmark and the UK at the pace seen in 2017.

### Corporate governance

The Board of Directors and the Executive Board of Cidron HoldCo ApS continuously work to ensure that the Group's management structure and control systems are appropriate and work satisfactorily. Management evaluates on a regular basis whether this is the case.

The framework for planning Management's duties is the Companies Act, the Financial Statements Act, the Company's articles of association and ethical guidelines as well as good practice for enterprises within the same industry. Being owned by a private equity fund, the Company complies with the Danish Venture and Private Equity Association's (DVCA) guidelines for responsible ownership and corporate governance. Internal procedures have been drawn up to ensure active, effective and profitable management of the Group.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Ejerforhold

Bestyrelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og interessernternes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet, lønsom vækst.

Selskabets anparts kapital er opdelt i A anparter, B-anparter og C-anparter. C anparterne har fortrinsret til udlodning svarende til 12 % p.a. (med rentes rente). A- og B-anparterne modtager det overskydende beløb efter C anparternes fortrinsret.

Selskabet er ejet af Cidron Garonne Limited (80%) og FoodLuxCo S.à r.l. (20%), der kontrolleres af henholdsvis Nordic Capital Fund VIII og L Catterton Europe IV. Bestyrelsen sammensætter sig af uafhængige medlemmer og repræsentanter for Nordic Capital og L Catterton Europe IV. Uafhængige medlemmer af bestyrelsen er Henrik Brandt (Formand), Graham Turner og Karen Kochevar. Nordic Capital er i bestyrelsen repræsenteret ved Michael Haaning, Robert Furuhjelm og David Samuelson, mens L Catterton Europe IV er repræsenteret ved Jean-Philippe Barade.

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Cidron HoldCo ApS påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen i sker systematisk, såvel ved møder som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering.

Bestyrelsen i Cidron HoldCo ApS mødes efter en fastlagt mødeplan seks gange om året. Der holdes normalt et årligt strategiseminar, hvor selskabets vision, mål og strategi fastlægges. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det.

### Shareholders

On an ongoing basis, the Board of Directors reviews whether the Group's capital structure serves the best interests of both the Company and its stakeholders. The overriding goal is to ensure a capital structure that supports long term profitable growth.

The Company's share capital is divided into A shares, B shares and C shares. The C shares carry preferential rights to dividend, equivalent to 12% p.a. (compound). The A and B shares receive the amount remaining after distribution to the C shares.

The company is owned by Cidron Garonne Limited (80%) and FoodLuxCo S.à r.l. (20%), which are controlled by Nordic Capital Fund VIII and L Catterton Europe IV, respectively. The board of directors comprise independent members and representatives for Nordic Capital and L Catterton Europe IV. Independent board members are Henrik Brandt (Chairman), Graham Turner and Karen Kochevar. Nordic Capital is in the board represented by Michael Haaning, Robert Furuhjelm and David Samuelson while L Catterton Europe IV is represented by Jean-Philippe Barade.

### The Board of Directors' duties

The Board of Directors of Cidron HoldCo ApS oversees that the Executive Board pursues the objectives, strategies and business procedures adopted by the Board of Directors. The Board of Directors receives systematic updates from the Executive Board at meetings and through written and oral reports provided on a regular basis.

The members of the Board of Directors of Cidron HoldCo ApS meet six times a year according to a fixed schedule. An annual strategy seminar is held to lay down the Company's vision, goals and strategy. In between the ordinary board meetings, the board receives written updates on the Company's and the Group's results and financial position. Extraordinary meetings are convened as required.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde ledelsesmæssige kompetencer er aflønning af direktionsmedlemmer og ledende medarbejdere fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår incitamentsprogrammer, som skal medvirke til at sikre interessesammenfald mellem selskabets ledelse og ejerne, og ordningen tilgodeser såvel kort som langsigtede mål.

Ledelsen og dele af bestyrelsen i Cidron HoldCo ApS deltager i selskabets incitamentsprogrammer.

For visse medarbejdere er der endvidere etableret præstationsafhængige bonusordninger. Vederlag til direktionen og bestyrelsen er omtalt i en note til årsrapporten.

### Udbyttepolitik

Udbetalning af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion samt under hensyntagen til de foreliggende aftaler med finansieringskilder.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2017 ikke udbetales udbytte.

### Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

Danish Venture and Private Equity Association (DVCA) har udstedt retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder.

Anbefalingerne omfatter blandt andet retningslinjer for beskrivelse af en række forhold i ledelsesberetningen, herunder corporate governance, finansielle risici, medarbejdere, strategi m.v.

### Remuneration for Management

In order to attract and retain managerial skills, the Executive Board and other executive officers are paid according to duties, value creation and terms in comparable enterprises. Their remuneration includes incentives to ensure consistency between the interests of Management and the owners and the incentive schemes reflect both short term and long term goals.

Management and some of the members of the Board of Directors of Cidron HoldCo ApS participate in the Company's incentive programmes.

In addition to the incentive programme, certain employees are offered performance related bonus. Remuneration for the Executive Board and the Board of Directors is disclosed in a note to the financial statements.

### Dividend policy

Dividend is distributed with due regard to the consolidation of equity required to ensure the group's continued expansion and existing agreements with sources of financing.

The Board of Directors proposes that no dividend is paid for the financial year 2017.

### Recommendations for active ownership and corporate governance for private equity funds

The Danish Venture and Private Equity Association (DVCA) has issued guidelines for responsible ownership and corporate governance for private equity funds and enterprises controlled by private equity funds.

These recommendations comprise guidelines for disclosures in the management's review on corporate governance, financial risks, employees, strategies, etc.

## Ledelsesberetning

Management's review

Anbefalingerne indbefatter et følg eller forklar princip for corporate governance, hvorved virksomheder omfattet af retningslinjerne enten kan følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor disse helt eller delvist ikke følges. Cidron HoldCo ApS' selskabsledelse, som er beskrevet ovenfor, følger generelt DVCA's anbefalinger bortset fra, at anbefalingerne angiver, at årsrapporten skal indeholde en beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling i omsætning og indtjening, hvilket kun er sket i begrænset form under henvisning til den generelle markeds usikkerhed for 2018 samt af konkurrencemæssige hensyn.

The guidelines have adopted a "comply or explain" approach to corporate governance which companies can follow by either complying with the recommendations or explaining why they have not complied. The management of Cidron HoldCo ApS, as described above, generally complies with the DVCA's recommendations with the one exception that the description of projected developments in revenue and earnings is limited due to the general uncertainty relating to market developments in 2018 and for competitive reasons.

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note Note		Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company
		2017 6 mdr. (months) DKK'000	2017 6 mdr. (months) DKK'000
3	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	300.761	0
	Vareforbrug Cost of sales	-74.414	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-71.146	-984
	<b>Bruttoresultat</b> Gross margin	155.201	-984
4	Personaleomkostninger Staff costs	-127.417	0
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-44.834	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-25	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	-17.075	-984
6	Finansielle indtægter Financial income	2.493	19.831
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-22.046	-18.671
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	-36.628	176
8	Skat af årets resultat Tax for the year	2.833	-70
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	-33.795	106

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Balance

Balance sheet

Note Note		Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
		2017 DKK'000	2017 DKK'000	
<b>AKTIVER</b>				
<b>ASSETS</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
Fixed assets				
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Intangible assets				
Brand		206.893	0	
Brand				
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		17.166	0	
Acquired intangible assets				
Goodwill		1.355.647	0	
Goodwill				
		1.579.706	0	
<b>10 Materielle anlægsaktiver</b>				
Property, plant and equipment				
Produktionsanlæg og maskiner		84.909	0	
Plant and machinery				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42.959	0	
Fixtures and fittings, other plant and equipment				
Indretning af lejede lokaler		193.393	0	
Leasehold improvements				
		321.261	0	
<b>11 Finansielle anlægsaktiver</b>				
Investments				
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	1.066.429	
Investments in subsidiaries				
Andre tilgodehavender		9.558	0	
Other receivables				
		9.558	1.066.429	
<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
Total fixed assets		1.910.525	1.066.429	
<b>transport</b>		1.910.525	1.066.429	
to be carried forward				

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Balance (fortsat)**

Balance sheet (continued)

Note Note		Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company
		2017 DKK'000	2017 DKK'000
	transport brought forward	1.910.525	1.066.429
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	8.134	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	3.217	0
		11.351	0
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	6.279	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	719.645
	Andre tilgodehavender Other receivables	10.983	1.380
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	18.225	0
		35.487	721.025
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	Cash	54.493	3.395
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	101.331	724.420
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	2.011.856	1.790.849

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Balance**

Balance sheet

Note Note		Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
		2017 DKK'000	2017 DKK'000	
<b>PASSIVER</b>				
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Egenkapital</b>				
<b>Equity</b>				
13	Anparts kapital Share capital	1.000	1.000	
	Overkurs ved emission Share premium account	1.066.181	1.066.181	
	Overført resultat Retained earnings	-29.975	4.294	
	<b>Egenkapital i alt</b> Total equity	<b>1.037.206</b>	<b>1.071.475</b>	
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
<b>Provisions</b>				
16	Udskudt skat Deferred tax	62.139	0	
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.000	0	
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> Total provisions	<b>64.139</b>	<b>0</b>	
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Liabilities</b>				
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> Non-current liabilities other than provisions			
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	20.000	0	
	Deposita Deposits	98	0	
	Anden gæld Other payables	3.107	0	
		<b>23.205</b>	<b>0</b>	
	transport to be carried forward	23.205	0	

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Balance (fortsat)**

Balance sheet (continued)

Note Note		Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
			2017 DKK'000	2017 DKK'000
	transport brought forward		23.205	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> Current liabilities other than provisions			
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term liabilities other than provisions		3.342	0
18	Anpartshaverlån (Konvertible gældsbreve) Shareholder loan (Convertible debt instruments)		143.733	143.733
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		108.033	0
18	Gæld til tilknyttede virksomheder (Konvertible gældsbreve) Payables to group enterprises (Convertible debt instruments)		574.933	574.933
	Skyldig selskabsskat Corporation tax payable		0	70
	Anden gæld Other payables		57.265	638
			887.306	719.374
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> Total liabilities other than provisions		910.511	719.374
	<b>PASSIVER I ALT</b> <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<u>2.011.856</u>	<u>1.790.849</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen  
Events after the balance sheet date
- 19 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 20 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 21 Nærtstående parter  
Related parties
- 22 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor  
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Egenkapitalopgørelse**

Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Koncern Group			
		Anparts- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse Cash payments concerning formation of entity	50	0	0	50
	Kapitalforhøjelse Capital increase	950	1.066.181	0	1.067.131
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	0	-33.795	-33.795
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	0	-368	-368
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	4.188	4.188
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b> Equity at 31 December 2017	<b>1.000</b>	<b>1.066.181</b>	<b>-29.975</b>	<b>1.037.206</b>

Note Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
		Anparts- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 28. juni 2017 Equity at 28 June 2017	0	0	0	0
	Kapitalforhøjelse Capital increase	950	1.066.181	0	1.067.131
23	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	0	106	106
	Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse Cash payments concerning formation of entity	50	0	0	50
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	4.188	4.188
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b> Equity at 31 December 2017	<b>1.000</b>	<b>1.066.181</b>	<b>4.294</b>	<b>1.071.475</b>

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Pengestrømsopgørelse**

Cash flow statement

	Koncern Group
	2017
	6 mdr. (months)
	DKK'000
<b>Note</b>	
Note	
Årets resultat Profit/loss for the year	-33.795
<b>24 Reguleringer</b> Adjustments	<b>61.579</b>
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	27.784
<b>25 Ændring i driftskapital</b> Changes in working capital	<b>38.144</b>
Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	65.928
Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	36
Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-3.404
Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-3.767
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>58.793</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-3.146
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-55.657
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-302
<b>26 Køb af virksomheder og aktiviteter</b> Acquisition of entities and activities	<b>-1.565.921</b>
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>-1.625.026</b>
Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter Proceeds of debt to credit institutions	20.000
Provenue ved optagelse af gæld til koncernvirksomheder Proceeds of debt, group enterprises	560.000
Provenue ved optagelse af gæld hos anpartshaver Proceeds of debt, shareholder	140.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-168.695
Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases	-1.948
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	4.188
Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	1.067.181
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>1.620.726</b>
<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>54.493</b>
<b>Likvider 31. december</b> Cash and cash equivalents at 31 December	<b>54.493</b>

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Cidron HoldCo ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømmme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

#### Koncernregnskabet

##### Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

##### Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

The annual report of Cidron HoldCo ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

#### Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared for the parent company, as its cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement.

#### Consolidated financial statements

##### Control

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

##### Preparation of consolidated financial statements

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhederne regnskabsposte 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

#### Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtageledestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afstælseledestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtageledestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtageledestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtageledestidspunktet.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

#### External business combinations

Recently acquired entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities. Discontinued operations are presented separately, see below.

The date of acquisition is the date when the group actually obtains control of the acquiree.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities of which the group obtains control. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax related to the revaluations is recognised.

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill under "Intangible assets". Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, aktiveres og tillægges købesummen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cash-generating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the presentation currency used in the consolidated financial statements are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

The consideration paid for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of contingent considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to acquire entities are capitalized and recognised in the purchase price.

Where, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the consideration is associated with uncertainty, initial recognition will take place on the basis of provisional amounts. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the consideration transferred, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Hereafter, any adjustments are recognised as misstatements.

Gains or losses from disposal of subsidiaries which result in loss of control are calculated as the difference between, on the one hand, the fair value of the selling price less selling expenses and, on the other hand, the carrying amount of net assets.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Valutaomregning

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

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

##### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

##### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

##### Leases

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

###### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

###### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

###### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

###### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Income statement

###### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

###### Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

###### Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

###### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

###### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Brand afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af brandets historie, styrke og udbredelse.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

Brand

Brand

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

##### Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity and the dependence on key staff.

Brand is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of, the Brand's history, strength and public knowledge.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5-10 år/years

20 år/years

20 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and is reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5-15 år/years

3-5 år/years

10 år/years

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter modtagne udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Udbytteudlodninger, der enten overstiger årets resultat, eller hvor den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele overstiger de konsoliderede regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne i dattervirksomheden, vil være en indikator på værdiforringelse og vil afkære, at der foretages en nedskrivningstest.

#### Income from investments in subsidiaries

The item includes dividends from investments in subsidiaries and associates. Dividend distributions that either exceed the profit for the year or where the carrying amount of the investments exceeds the consolidated carrying amounts of the subsidiary's net assets will indicate impairment for which reason an impairment test will have to be conducted.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskætning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskætningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskætningen og afgrenser som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

#### Tax

The parent company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are no longer consolidated.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskætningsbidrag 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.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder, brand og goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstids punktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

### Balance sheet

#### Intangible assets

Acquired IP rights, brand and goodwill are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

#### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genind vindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaftelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genind vindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genind vindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost, which includes the cost of acquisition calculated at fair value plus direct costs of acquisition. If there is evidence of possible impairment, an impairment test is conducted. Where the carrying amount exceeds the recoverable amount, a write-down is made to such lower value.

##### Other securities and investments

Securities which the Company intends to hold to maturity are measured at amortised cost, using the effective interest rate method at the date of acquisition. Value adjustments are recognised in the income statement under "Net financials".

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

##### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of possible impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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 udvikling i forventet salgspris.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

##### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

##### Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

##### Equity

###### Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under "Retained earnings".

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationselskab i sambeskattnings-kredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskattningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskattningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent company is liable for payment of the subsidiaries' income taxes vis à vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivables or payables.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontrakters interne rente.

##### Konvertible lån

Konvertible lån opdeles i en forpligtelse og en egenkapitalandel baseret på det indgåede gældsbrev. Ved første indregning indregnes forpligtelsen til dagsværdien af en tilsvarende forpligtelse uden konverteringsret. Den resterende andel af det konvertible lån indregnes som egenkapital. Efterfølgende indregnes forpligtelsen til amortiseret kostpris, indtil der sker konvertering eller tilbagebetaling. Egenkapitalandelen genmåles ikke efter første indregning.

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

##### Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

##### Convertible loans

Convertible loans are broken down into a liability element and an equity element based on the relevant instrument of debt. On initial recognition, the liability is recognised at the fair value of a similar liability without a conversion right. The remaining amount of the convertible loan is recognised as equity. On subsequent recognition, the liability is measured at amortised cost until converted or repaid. The equity element is not re-measured after initial recognition.

##### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabsskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Overskudsgrad  
Operating margin

Resultat før finansielle poster x 100  
Nettoomsætning

Operating profit x 100  
Revenue

Afkastningsgrad  
Return on assets

Resultat før finansielle poster x 100  
Gennemsnitlige aktiver

Operating profit x 100  
Average assets

Likviditetsgrad  
Current ratio

Omsætningsaktiver x 100  
Kortfristet gæld

Current assets x 100  
Current liabilities

Soliditetsgrad  
Equity ratio

Egenkapital ultimo x 100  
Passiver i alt, ultimo

Equity at year-end x 100  
Total equity and liabilities, year-end

Egenkapitalforrentning  
Return on equity

Årets resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

Profit/loss for the year after tax x 100  
Average equity

### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 2 Begivenheder efter balancedagen Events after the balance sheet date

I januar 2018 måned har koncernen erhvervet 51% af aktierne i en engelsk kaffevirksomhed, Modern Standard Coffee. Formålet med denne investering er at sætte yderligere fokus på kaffe som kategori i de kommende år. Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

In January 2018, the Group acquired 51% of the shares in a UK based coffee company, Modern Standard Coffee. The purpose of this investment is to increase focus on our coffee offering further in the coming years. Apart from this, no events have occurred after the financial year end, which could significantly affect the Company's financial position.

#### 3 Segmentoplysninger Segment information

Selskabet driver udelukkende virksomhed inden for ét forretningsområde, drift af bagerier, og der omsættes næsten udelukkende i Danmark. Der er derfor ikke givet særskilte segmentoplysninger.

The Company only operates within one business segment, operation of bakeries, and turnover is almost exclusively generated in Denmark. Therefore, no separate segment information has been given.

#### 4 Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger	115.524	0
Wages/salaries		
Pensioner	6.576	0
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.968	0
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	3.349	0
Other staff costs		
	127.417	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	993	0
Average number of full-time employees		

Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company
2017 6 mdr. (months)	2017 6 mdr. (months)
DKK'000	DKK'000
115.524	0
6.576	0
1.968	0
3.349	0
127.417	0
993	0

#### Koncern Group

Vederlag til virksomhedens direktion og bestyrelse udgør samlet 1.384 t.kr.

Total remuneration to Executive Board and Board of Directors: DKK 1,384 thousand.

#### 5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	28.782	0
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.052	0
Depreciation of property, plant and equipment		
	44.834	0

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
		2017 6 mdr. (months)	2017 6 mdr. (months)
		DKK'000	DKK'000
<b>6 Finansielle indtægter</b>			
Financial income			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities		0	19.831
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	2.493		0
		2.493	19.831
<b>7 Finansielle omkostninger</b>			
Financial expenses			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities		18.669	18.669
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	3.377		2
		22.046	18.671
<b>8 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year		0	70
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-2.833		0
		-2.833	70

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

DKK'000	Koncern Group			
	Brand Brand	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 28. juni 2017 Cost at 28 June 2017	0	0	0	0
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	16	0	16
Tilgang ved køb af virksomhed Additions on corporate acquisition	210.400	15.707	1.379.220	1.605.327
Tilgange Additions	0	3.146	0	3.146
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	210.400	18.869	1.379.220	1.608.489
Af- og nedskrivninger 28. juni 2017 Impairment losses and amortisation at 28 June 2017	0	0	0	0
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	1	0	1
Afskrivninger Amortisation for the year	3.507	1.702	23.573	28.782
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017	3.507	1.703	23.573	28.783
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> Carrying amount at 31 December 2017	<b>206.893</b>	<b>17.166</b>	<b>1.355.647</b>	<b>1.579.706</b>
Afskrives over/Amortised over	20 år/years	5-10 år/years	20 år/years	

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			
	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 28. juni 2017 Cost at 28 June 2017	0	0	0	0
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	351	151	1.364	1.866
Tilgang ved køb af virksomhed Additions on corporate acquisition	76.039	38.014	165.835	279.888
Tilgange Additions	11.383	9.879	34.395	55.657
Afgange Disposals	-40	0	0	-40
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	87.733	48.044	201.594	337.371
Af- og nedskrivninger 28. juni 2017 Impairment losses and depreciation at 28 June 2017	0	0	0	0
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	16	13	49	78
Afskrivninger Depreciation	2.828	5.072	8.152	16.052
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver Depreciation and impairment of disposals	-20	0	0	-20
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	2.824	5.085	8.201	16.110
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> Carrying amount at 31 December 2017	<b>84.909</b>	<b>42.959</b>	<b>193.393</b>	<b>321.261</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	1.199	0	861	2.060
Afskrives over/Depreciated over	5-15 år/years	3-5 år/years	10 år/years	

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 20.

Note 20 provides more details on security for loans, etc. as regards property, plant and equipment.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Koncern Group
DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 28. juni 2017 Cost at 28 June 2017	0
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	121
Tilgang ved køb af virksomhed Additions on corporate acquisition	9.135
Tilgange Additions	302
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	<u>9.558</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	<u>9.558</u>

	Moder- virksomhed Parent company
DKK'000	Kapitalandele i dattervirksomhe der Investments in subsidiaries
Kostpris 28. juni 2017 Cost at 28 June 2017	0
Tilgange Additions	1.066.429
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	1.066.429
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	<u>1.066.429</u>

### Modervirksomhed Parent company

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Shares
<b>Dattervirksomheder Subsidiaries</b>		
Cidron BidCo ApS	Copenhagen	100,00 %
Danish Bake A/S	Copenhagen	100,00 %
Danish Bake UK Ltd.	London	100,00 %
Lagkagehuset A/S	Copenhagen	100,00 %

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

##### Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, herunder forudbetalt huseje på 8,423 t.kr., der vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent amounting to DKK 8,423 thousand.

	Moder- virksomhed Parent company
	2017 DKK'000
A anparter, 12.212.510 stk. a nom. 0,01 kr. 12,212,510 A shares of DKK 0,01 nominal value each	122
B anparter, 72.787.490 stk. a nom. 0,01 kr. 72,787,490 B shares of DKK 0,01 nominal value each	728
C anparter, 15.005.357 stk. a nom. 0,01 kr. 15,005,357 C shares of DKK 0,01 nominal value each	150
	<hr/>
	1.000
	<hr/>

#### 13 Anparts Kapital Share capital

Anparts kapitalen er fordelt således:  
Analysis of the share capital:

A anparter, 12.212.510 stk. a nom. 0,01 kr. 12,212,510 A shares of DKK 0,01 nominal value each	122
B anparter, 72.787.490 stk. a nom. 0,01 kr. 72,787,490 B shares of DKK 0,01 nominal value each	728
C anparter, 15.005.357 stk. a nom. 0,01 kr. 15,005,357 C shares of DKK 0,01 nominal value each	150
	<hr/>
	1.000
	<hr/>

For hver A-anpart gives ret til 1 stemme, hver B-anpart giver ret til 10 stemmer, og hver C-anpart giver ret til 1 stemme.

Each A share carries one voting right, each B share carries ten voting rights, and each C share carries one voting right.

Anparts kapitalen har udviklet sig således siden stiftelsen:  
Since formation, the share capital has changed as follows:

Stiftelse  
Establishment  
Kapitalforhøjelse  
Capital increase

	Åbningsbalance pr. 28. juni 2017 Opening balance at 28 June 2017	2017	Åbningsbalance pr. 28. juni 2017 Opening balance at 28 June 2017
	50	50	50
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	950	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	1.000	50	50
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 14 Egne kapitalandele Treasury shares

##### Modervirksomhed Parent company

Anpartsklasse A Share class A	Antal stk. Number	Nominel værdi Nominal value	Andel af anpartskapital Share of capital	Købs-/ salgssum Purchase/ sales sum
		DKK'000		DKK'000
Køb i årets løb Purchased in the year	2.537.531	25.375	2,54 %	0
Salg i årets løb Sold in the year	-985.036	-9.850	-0,98 %	4.188
<b>Saldo 31. december 2017</b> Balance at 31 December 2017	<b>1.552.495</b>	<b>15.525</b>	<b>1,56 %</b>	

Egne anparter erhverves bl.a. med henblik på at kunne anvendes i incitamentsprogrammet for koncernens direktion og ledende medarbejdere.

Treasury shares are acquired, among other reasons, to be used in the incentive plan intended for members of the Executive Board and other executive officers.

#### 15 Langfristede gældsforspligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2017 Total debt at 31/12 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforspligtelser Lease liabilities	1.019	1.019	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	20.000	0	20.000	0
Deposita Deposits	98	0	98	0
Anden gæld Other payables	5.430	2.323	3.107	0
	<b>26.547</b>	<b>3.342</b>	<b>23.205</b>	<b>0</b>

#### 16 Udkudt skat Deferred tax

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company
	2017 DKK'000	2017 DKK'000
Tilgang ved køb af virksomhed Additions at corporate acquisition	64.972	0
Årets regulering Adjustment for the year	-2.833	0
<b>Udkudt skat 31. december</b> Deferred tax at 31 December	<b>62.139</b>	<b>0</b>

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 16 Udskudt skat (fortsat)

Deferred tax (continued)

Udskudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

	Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
		2017 DKK'000	2017 DKK'000
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets		50.351	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment		15.961	0
Gældsforpligtelser Liabilities		-4.173	0
		62.139	0

#### 17 Hensatte forpligtelser

Provisions

##### Koncern Group

Hensættelse på 2,0 millioner kr. vedrører reetableringsforpligtelse vedrørende lejemål i UK.

Provision of DKK 2.0 millions relates to refurbishment obligation regarding leases in UK.

#### 18 Konvertible gældsbreve eller tilsvarende rettigheder udstedt af virksomheden

Convertible debt instruments or corresponding rights issued by the Company

##### Koncern Group

Virksomheden har udstedt konvertible gældsbreve for i alt 700 mio. kr. som et led i virksomheden's finansiering. Lånene er forrentet på markedsvilkår.

The Company has issued convertible debt instruments totalling DKK 700 milion. The debt instruments were issued as part of the Company's financial and earn interest on market terms.

Pr. 31. december 2017 udgør selskabets konvertible gældsbreve 719 mio. kr. plus tilskrevne renter 19 mio. kr. De konvertible gældsbreve er udstedt til henholdsvis moderselskabet Cidron Garonne Limited, 575 mio. kr. og minoritetspartneren FoodLuxCo, 144 mio. kr.

At 31 December 2017, the Company's convertible debt instruments amounted to DKK 719 million including accrued interest of DKK 19 million. The convertible debt instruments are provided by the parent company Cidron Garonne Limited, DKK 575 million and the minority shareholder FoodLuxCo, DKK 144 million, respectively.

Cidron Garonne Limited og FoodLuxCo har afgivet tilbagetrædelseserklæringer, hvor de bekræfter, at de respektive lån ikke vil blive krævet indfriet før tidligst 31. december 2018 og indtil refinansiering med ekstern gæld er opnået.

Cidron Garonne Limited and FoodLuxCo have issued a letters of comfort, where they confirmed not to recall the respective loans at least until 31 December 2018 or until refinancing with external debt has been carried out.

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

**19 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

Contractual obligations and contingencies, etc.

**Andre eventualforpligtelser**

Other contingent liabilities

 Andre eventualforpligtelser  
 Other contingent liabilities

Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
	2017 DKK'000	2017 DKK'000
26.430		0
<b>26.430</b>		<b>0</b>

**Koncern  
Group**

Andre eventualforpligtelser omfatter virksomhedens bankgaranti i forbindelse med lejemål.

Other contingent liabilities include the Company's bank guarantees in relation to leaseholds.

**Andre økonomiske forpligtelser**

Other financial obligations

 Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:  
 Other rent and lease liabilities:

 Leje- og leasingforpligtelser  
 Rent and lease liabilities

Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
	2017 DKK'000	2017 DKK'000
428.393		0
<b>428.393</b>		<b>0</b>

**Koncern  
Group**

Leje- og leasingforpligtelser udgøres i al væsentlighed af huslejeforpligtelser på lejemål og afspejler huslejen i uopsigelighedsperioden på lejemålene. Der forfalder 68.820 t.kr. til betaling inden for ét år. Lejeaftaler på lejemålene indeholder typiske retableringsforpligtelser i forbindelse med fraflytning af lejemålene. Det er vurderet, at denne forpligtelse ikke kan opgøres pålideligt for datterselskabet Lagkagehuset A/S' lejemål, hvorfor forpligtelsen ikke er indregnet i balancen.

Rental and lease commitments are in all material respects rent commitments and reflect the rent during the non-cancellable period. DKK 68,820 thousand falls due within one year. The lease agreements typically include restoration liabilities in connection with vacating the leased premises. It is assessed that it is not possible to reliably calculate the commitments for the subsidiary Lagkagehuset A/S' leases and they are therefore not recognised in the balance sheet.

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### **Noter**

Notes to the financial statements

#### **Modervirksomhed**

##### **Parent company**

Virksomheden er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities. The Company is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes and withholding taxes in the group of jointly taxed entities.

#### **20 Sikkerhedsstillelser**

##### **Collateral**

#### **Koncern**

##### **Group**

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

The group has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2017.

#### **Modervirksomhed**

##### **Parent company**

Selskabet har stillet aktierne fra subdatterselskaberne Danish Bake A/S og Lagkagehuset A/S som sikkerhed for koncernens revolvrende lånefacilitet. Pr. 31. december er 20 mio. kr. trukket på koncernens lånefacilitet.

The Company has provided the shares of the subsubsidiaries Danish Bake A/S and Lagkagehuset A/S as security for the Group's revolving credit facility. As of 31 December 2017 DKK 20 million is drawn on the Group's revolving credit facility.

Herudover har modervirksomheden ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

In addition hereto the parent Company has not placed any assets or other as security for loans at 31 December 2017.

#### **21 Nærtstående parter**

##### **Related parties**

#### **Koncern**

##### **Group**

Cidron HoldCo ApS' nærtstående parter omfatter følgende:  
Cidron HoldCo ApS' related parties comprise the following:

#### **Bestemmende indflydelse**

**Parties exercising control**

<b>Nærtstående part</b> <b>Related party</b>	<b>Bopæl/Hjemsted</b> <b>Domicile</b>	<b>Grundlag for bestemmende indflydelse</b> <b>Basis for control</b>
Modervirksomhed Cidron Garonne Limited Parent company Cidron Garonne Limited	Esplanade ST, Heller Jersey JE2 3QA Jersey	Kapitalbesiddelse Participating interest

## Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### Betydelig indflydelse

Significant influence

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for betydelig indflydelse Basis for significant influence
FoodLuxCo S.à r.l.	10, Rue Antoine Jans L-1820 Luxembourg	Kapitalbesiddelse Participating interest

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Der henvises til note 18 for beskrivelse af transaktioner med ejere.

Refer to note 18 for description of transactions with owners.

#### Oplysnings om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysnings om vederlag til ledelsen fremgår af note 4, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 4, "Staff costs".

#### Modervirksomhed

Parent company

#### Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Moderselskabet anvender undtagelsesbestemmelse i årsregnskablovens § 98 C, stk. 3, angående transaktioner med nærtstående parter, da de er foregået med helejet datterselskaber.

The parent company applies the exception clause in paragraph 98c, section 3 of the Danish Financial Statements Act. relating to related party transactions, since they have been carried out with wholly owned subsidiaries.

Derudover henvises der til beskrivelse for koncernen.

In addition refer to description for the Group.

#### 22 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Lovpligtig revision

Statutory audit

Erklæringsopgaver med sikkerhed

Assurance engagements

Skatterådgivning

Tax assistance

Andre ydelser

Other assistance

Koncern Group	Moder- virksomhed Parent company	
	2017 DKK'000	2017 DKK'000
Lovpligtig revision	500	55
Statutory audit	188	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	625	93
Assurance engagements	3.439	45
Skatterådgivning		
Tax assistance		
Andre ydelser		
Other assistance		
	4.752	193

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

	Moder- virksomhed Parent company	2017 6 mdr. (months) DKK'000
<b>23 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit/loss		
<b>Overført resultat</b>	106	
Retained earnings/accumulated loss		
	106	
<b>24 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	44.834	
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	25	
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-2.493	
Financial income		
Finansielle omkostninger	22.046	
Financial expenses		
Skat af årets resultat	-2.833	
Tax for the year		
	61.579	
<b>25 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	1.923	
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-23.889	
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	60.110	
Change in trade and other payables		
	38.144	

**Koncern- og årsregnskab 28. juni - 31. december 2017**

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 28 June - 31 December 2017

**Noter**

Notes to the financial statements

	Koncern Group	
	2017	
	6 mdr. (months)	
	DKK'000	
<b>26 Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
Acquisition of entities and activities		
Immaterielle anlægsaktiver	1.605.327	
Intangible assets		
Materielle anlægsaktiver	279.888	
Property, plant and equipment		
Varebeholdninger	9.388	
Inventories		
Tilgodehavender	16.843	
Receivables		
Likvide beholdninger	22.893	
Cash		
Bankgæld	-168.695	
Bank debt		
Deposita	9.135	
Deposits		
Udskudt skat	-64.972	
Deferred tax		
Leverandørgæld	-60.752	
Trade payables		
Anden gæld	-60.241	
Other payables		
<b>Kostpris</b>	1.588.814	
Cost of acquisition		
Heraf likvid beholdning	-22.893	
Cash		
<b>Kontant kostpris</b>	1.565.921	
Cost of acquisition paid in cash		