

# Andreas Jennow A/S

Birkerød Kongevej 150 A, 1., 3460 Birkerød

CVR-nr./CVR no. 63 68 38 17

## Årsrapport 2017

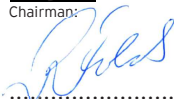
Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. juni 2018

Approved at the Company's annual general meeting on 26 June 2018

Dirigent:

Chairman:



.....  
Rune Foldnes

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>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	10
Financial statements 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	10
Income statement	
<b>Balance</b>	11
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	14
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	15
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 Andreas Jennow A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 26. juni 2018

Birkerød, 26 June 2018

Direktion:/Executive Board:



Peter Lauenborg From  
direktør/Country Finance Manager

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Andreas Jennow A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

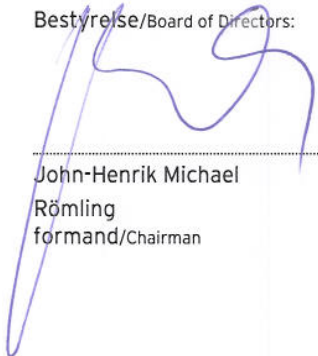
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

Bestyrelse/Board of Directors:



John-Henrik Michael  
Römbling  
formand/Chairman



Rune Foldnes



Peter Lauenborg From

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Andreas Jennow A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholder of Andreas Jennow A/S

### Opinion

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 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 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 Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### Management's responsibilities for the financial statements

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

### 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:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 26. juni 2018

Copenhagen, 26 June 2018

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Alex Petersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne28604

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Andreas Jennow A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Birkerød Kongevej 150 A, 1., 3460 Birkerød
CVR-nr./CVR no.	63 68 38 17
Stiftet/Established	10. maj 1956/10 May 1956
Hjemstedskommune/Registered office	Rudersdal Kommune
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.jennow.dk">www.jennow.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 45 99 95 20
Bestyrelse/Board of Directors	John-Henrik Michael Römling, formand/Chairman Rune Foldnes Peter Lauenborg From
Direktion/Executive Board	Peter Lauenborg From, Direktør/Country Finance Manager
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg



**Ledelsesberetning**

Management's review

**Hoved- og nøgletal**

Financial highlights

DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	23.639.653	22.810.476	23.121.318	25.598.156	23.744.000
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	8.356.779	10.864.422	11.025.678	13.280.779	8.872.710
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	7.722.943	9.789.052	9.529.123	11.825.984	7.630.915
Resultat af finansielle poster Net financials	-401.405	-320.857	-545.424	-627.410	-427.000
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>7.831.246</b>	<b>11.008.572</b>	<b>11.958.333</b>	<b>10.680.242</b>	<b>6.991.000</b>
Balancesum Total assets	69.344.241	59.264.470	51.349.144	55.298.025	47.193.000
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	53.000	0	0	492.000	583.000
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>50.189.199</b>	<b>42.266.565</b>	<b>31.310.581</b>	<b>29.352.247</b>	<b>21.887.000</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	12,0 %	17,7 %	17,9 %	23,1 %	16,7 %
Soliditetsgrad Equity ratio	72,4 %	71,3 %	61,0 %	53,1 %	46,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	16,9 %	29,9 %	39,4 %	41,7 %	34,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	16	15	14	15	15

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive handel med en række udenlandske virksomheder inden for tilsætningsstoffer til kemisk industri i Norden og de baltiske lande.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 7.831.246 kr. mod et overskud på 11.008.572 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 50.189.199 kr.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet håndterer og opbevarer sine råvarer i overensstemmelse med lovgivning fra myndigheder og transportvirksomheder.

### Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Finland, som beskæftiger sig inden for samme forretningsområde, blot på det finske marked.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Virksomheden forventes fusioneret med moderselskabet DKSH Nordic A/S i 2018.

### Forventet udvikling

På sigt forventes den forestående fusion at medføre en øget indtjening.

### Business review

The Company is a trading company, trading with raw materials and additives for the chemical technical industries in Scandinavia and the Baltics.

### Financial review

The income statement for 2017 shows a profit of DKK 7,831,246 against a profit of DKK 11,008,572 last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 50,189,199.

### Impact on the external environment

The Company handles and stores its raw materials in accordance with the regulations set by the authorities and transport companies.

### Foreign branches

The Company has a foreign branch in Finland which operates within the same area of business in the Finish market.

### Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

The Company is expected to merge with the parent company DKSH Nordic A/S during 2018.

### Outlook

Over time, the upcoming merge is expected to improve earnings.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK	2017	2016
	<b>Bruttofortjeneste</b>	23.639.653	22.810.476
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-15.282.874	-11.946.054
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-633.836	-1.075.370
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	7.722.943	9.789.052
	Profit before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.103.259	3.890.057
	Income from investments in group entities		
	Finansielle omkostninger	-401.405	-320.857
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	9.424.797	13.358.252
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-1.593.551	-2.349.680
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	7.831.246	11.008.572
	Profit for the year		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK	2017	2016
Note		<u>          </u>	<u>          </u>
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	0
	Acquired intangible assets		
	Goodwill	998.237	1.565.722
	Goodwill	<u>          </u>	<u>          </u>
		998.237	1.565.722
		<u>          </u>	<u>          </u>
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	63.729	76.966
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>          </u>	<u>          </u>
		63.729	76.966
		<u>          </u>	<u>          </u>
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.836.980	12.661.683
	Investments in group entities, net asset value		
	Andre tilgodehavender	165.230	76.600
	Other receivables	<u>          </u>	<u>          </u>
		7.002.210	12.738.283
		<u>          </u>	<u>          </u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	8.064.176	14.380.971
	Total fixed assets	<u>          </u>	<u>          </u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	31.302.399	18.611.934
	Finished goods and goods for resale		
	Forudbetalinger for varer	652.625	0
	Prepayments for goods	<u>          </u>	<u>          </u>
		31.955.024	18.611.934
		<u>          </u>	<u>          </u>
	transport	31.955.024	18.611.934
	to be carried forward		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Balance (fortsat)**

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2017	2016
Note			
	transport brought forward	31.955.024	18.611.934
<b>9</b>	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	22.319.045	21.604.922
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	3.115.627	2.524.885
	Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	95.335	113.406
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	155.807	117.228
	Andre tilgodehavender Other receivables	560.598	64.924
<b>8</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
	Deferred income	0	421.015
		<u>26.246.412</u>	<u>24.846.380</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	Cash	<u>3.078.629</u>	<u>1.425.185</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
	Total non-fixed assets	<u>61.280.065</u>	<u>44.883.499</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>		
	TOTAL ASSETS	<u><u>69.344.241</u></u>	<u><u>59.264.470</u></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2017	2016
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
10	Selskabskapital	3.300.000	3.300.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	7.039.552	12.640.254
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	39.849.647	26.326.311
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>50.189.199</b>	<b>42.266.565</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	0	2.624.521
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.451.051	9.830.243
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.246.556	427.975
	Payables to group entities		
	Gæld til associerede virksomheder	1.824.976	594.303
	Payables to associates		
	Skyldig selskabsskat	1.351.595	1.893.124
	Income taxes payable		
	Anden gæld	2.280.864	1.627.739
	Other payables		
		<b>19.155.042</b>	<b>16.997.905</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.155.042</b>	<b>16.997.905</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>69.344.241</b>	<b>59.264.470</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 13 Nærtstående parter  
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Egenkapitaloppgørelse**

Statement of changes in equity

Note Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital				
	1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	3.300.000	12.640.254	26.326.311	42.266.565
14	Overført via resultatdispo nering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-5.692.090	13.523.336	7.831.246
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	91.388	0	91.388
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>31. december 2017</b> Equity at 31 December 2017	<b>3.300.000</b>	<b>7.039.552</b>	<b>39.849.647</b>	<b>50.189.199</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Andreas Jennow A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Andreas Jennow A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for DKSH Holding Ltd.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

The annual report of Andreas Jennow A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements. The financial statements of Andreas Jennow A/S and subsidiaries are included in the consolidated financial statements of DKSH Holding Ltd.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the Parent Company is prepared as the Parent Company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement.

#### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### Leasingkontrakter

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.

#### 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. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

##### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date are taken into account.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Leases

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".

#### 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. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

##### Gross margin

The items revenue, cost of sales, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Andre driftsindtægter**

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

**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.

**Afskrivninger**

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Goodwill afskrives lineært 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

**Other operating income**

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

**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.

**Amortisation/depreciation**

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

The cost net of the expected residual value for completed development projects and 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, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

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

5 år/years

5 år/years

3 - 5 år/years

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

##### Finansielle omkostninger

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

##### Income from investments in subsidiaries

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries.

##### Financial expenses

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Balancen

###### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 5 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i aktivets levetid.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

###### 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 salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

##### Balance sheet

###### Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years. The amortisation period is based on the economic life of the asset.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

###### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomheds-sammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

##### Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and any amounts owed by such entities are written down by the Parent Company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent Company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

Som genindvindingsværdi 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.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

##### Impairment of fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of 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.

##### 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 taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Nettorealisationseværdien 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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljernes baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the 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.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

#### Prepayments

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Likvider

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

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### 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 gælds metode 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.

##### Cash

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

##### Equity

###### *Reserve for net revaluation according to the equity method*

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

##### 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning 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.

#### 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 resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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.

#### 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.

#### Financial ratios

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

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK	2017	2016
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	12.198.337	9.564.319
Wages/salaries		
Pensioner	1.907.776	1.638.215
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	702.836	446.600
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	473.925	296.920
Other staff costs		
	15.282.874	11.946.054
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	16	15
Average number of full-time employees		
Antal ansatte på balancedagen	16	14
Number of employees at the balance sheet date		

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

DKK	2017	2016
<b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	567.485	847.667
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	66.351	227.703
Depreciation of property, plant and equipment		
	633.836	1.075.370
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.593.877	2.343.578
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	18.071	40.630
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-18.397	-34.528
Tax adjustments, prior years		
	1.593.551	2.349.680

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**5 Immaterielle anlægsaktiver**  
Intangible assets

DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	1.711.000	6.396.488	8.107.488
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	1.711.000	6.396.488	8.107.488
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017	1.711.000	4.830.766	6.541.766
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	0	567.485	567.485
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017	1.711.000	5.398.251	7.109.251
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> Carrying amount at 31 December 2017	<b>0</b>	<b>998.237</b>	<b>998.237</b>
Afskrives over/Amortised over	5 år/years	5 år/years	

**6 Materielle anlægsaktiver**  
Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	1.094.560
Tilgang i årets løb Additions in the year	53.114
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	1.147.674
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	1.017.594
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	66.351
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	1.083.945
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> Carrying amount at 31 December 2017	<b>63.729</b>
Afskrives over/Depreciated over	3-5 år/years

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**7 Finansielle anlægsaktiver**  
Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder Investments in group entities, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	21.429	76.600	98.029
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	165.230	165.230
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-76.600	-76.600
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	21.429	165.230	186.659
Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017	12.640.254	0	12.640.254
Valutakursregulering Exchange adjustment	91.388	0	91.388
Udloddet udbytte Dividend distributed	-8.019.350	0	-8.019.350
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	2.103.259	0	2.103.259
Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017	6.815.551	0	6.815.551
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> Carrying amount at 31 December 2017	<b>6.836.980</b>	<b>165.230</b>	<b>7.002.210</b>

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
<b>Dattervirk- somheder</b> Subsidiaries					
Andreas Jennow Latvia	SIA	Letland	100,00 %	6.836.980	2.103.259

**8 Periodeafgrænsningsposter**  
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer med 0 kr. (2016: 344.920 kr.).

Prepayments consist of prepaid insurance policies, DKK 0 (2016: DKK 344,920).

**9 Tilgodehavender**  
Receivables

Af de samlede tilgodehavender forfalder ingen tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser senere end 1 år fra balancedagen.

Out of the Company's total receivables, no trade receivables fall due for payment after more than one year after the balance sheet date.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK	2017	2016
<b>10 Selskabskapital</b>		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 6.600 stk. a nom. 500,00 kr.	3.300.000	3.300.000
6,600 shares of DKK 500,00 nominal value each		
	3.300.000	3.300.000

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 3.300.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 3,300,000 over the past 5 years.

**11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**  
Contractual obligations and contingencies, etc.

**Andre eventualforpligtelser**

Other contingent liabilities

Virksomheden er sambeskattet med modervirksomheden DKSH Nordic A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2015 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2015 eller senere.

The Company is jointly taxed with its Parent Company, DKSH Nordic A/S, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2015 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2015.

**Andre økonomiske forpligtelser**

Other financial obligations

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

DKK	2017	2016
Leje- og leasingforpligtelser	585.000	413.000
Rent and lease liabilities	585.000	413.000

**12 Sikkerhedsstillelser**  
Collateral

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

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

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**13 Nærtstående parter**

Related parties

Andreas Jennow A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Andreas Jennow A/S' related parties comprise the following:

**Bestemmende indflydelse**

Parties exercising control

<b>Nærtstående part</b> Related party	<b>Bopæl/Hjemsted</b> Domicile	<b>Grundlag for bestemmende indflydelse</b> Basis for control
DKSH Nordic A/S Parent	Birkerød, Danmark Birkerød, Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest

**Oplysning om koncernregnskaber**

Information about consolidated financial statements

<b>Modervirksomhed</b> Parent	<b>Hjemsted</b> Domicile	<b>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</b> Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
DKSH Holding Ltd.	Zürich, Switzerland	<a href="http://www.dksh.com/global-en/home/investors/financial-results-and-presentations">http://www.dksh.com/global-en/home/investors/financial-results-and-presentations</a>

**Transaktioner med nærtstående parter**

Related party transactions

Andreas Jennow A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Andreas Jennow A/S was engaged in the below related party transactions:

<b>DKK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Koncernbidrag, indbetaling Management fee receivables	875.000	1.015.000
Koncernbidrag, udbetaling Management fee payables	2.700.000	380.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	3.115.000	5.515.000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	2.247.000	1.040.000

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK	2017	2016
<b>14 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-5.692.090	3.890.057
Net revaluation reserve according to the equity method		
<b>Overført resultat</b>	<b>13.523.336</b>	<b>7.118.515</b>
Retained earnings	<b>7.831.246</b>	<b>11.008.572</b>