

ZMI A/S

TRINDSØVEJ 7C, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT  
JAHRESBERICHT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018  
1. JANUAR - 31. DEZEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. maj 2019  
*Der Jahresbericht wurde auf der ordentlichen  
Hauptversammlung der Gesellschaft vorgelegt und  
festgestellt 29. Mai 2019*

---

Axel Knau

*Der deutsche Teil dieses Textes ist eine inoffizielle Übersetzung der dänischen Originalfassung. Im Falle einer Abweichung zwischen dem dänischen Text und der deutschen Übersetzung, hat der dänische Text Gültigkeit.*

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**INHALTSVERZEICHNIS**

	<b>Side</b> <b>Seite</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Informationen über die Gesellschaft</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Informationen über die Gesellschaft</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Erklärungen</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Vermerk des Vorstandes</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Erklärungen des Selbständigen Wirtschaftsprüfers</i>	5-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Bericht des Vorstandes</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Wichtige Kennzahlen</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Bericht des Vorstandes</i>	13-14
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Jahresabschluss 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>	15
Balance..... <i>Bilanz</i>	16-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>	18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cashflow-rechnung</i>	19
Noter..... <i>Anhänge</i>	20-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Angewandte Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze</i>	24-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**INFORMATIONEN ÜBER DIE GESELLSCHAFT**

**Selskabet**  
*Gesellschaft*

ZMI A/S  
Trindsøvej 7C  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 79 08 23 17  
CVR-Nr.:  
Stiftet: 23. september 1985  
Gegründet: 23. September 1985  
Hjemsted: Aarhus  
Sitz:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Geschäftsjahr: 1. Januar - 31. Dezember

**Bestyrelse**  
*Aufsichtsrat*

Ole Seidel  
Axel Knau  
Maximilian Bernd Tönnies

**Direktion**  
*Geschäftsleitung*

Axel Knau

**Revision**  
*Wirtschaftsprüfer*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
7400 Herning

**Pengeinstitut**  
*Kreditinstitut*

Sydbank A/S  
Store Torv 12  
8000 Aarhus C

**Advokat**  
*Rechtsanwalt*

Lowzow og Monberg  
Dr. Tværgade 30, 3  
1022 København K

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Übersetzungsvorbehalt*

Den tyske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den tyske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*Der deutsche Teil dieses Textes ist eine inoffizielle übersetzung der dänischen Original-fassung. Im falle einer Abweichung zwischen dem dänischen Text und der deutschen Übersetzung, hat der dänische Text Gültigkeit .*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**VERMERK DES VORSTANDES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for ZMI A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. marts 2019  
Aarhus, 15. März 2019

Direktion:  
Geschäftsleitung

---

Axel Knau

Bestyrelse:  
Aufsichtsrat

---

Ole Seidel  
Vorsitzender

---

Axel Knau

---

Maximilian Bernd Tönnies

*Der Aufsichtsrat und der Geschäftsleitung haben heute den Jahresabschluss für und Kapitalflüsse der ZMI A/S behandelt und genehmigt.*

*Der Jahresabschluss wurde gemäß dem dänischen Gesetz über den Jahresabschluss erstellt.*

*Wir vertreten die Auffassung, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva, Passiva und finanziellen Stellung der Gesellschaft zum 31. Dezember 2018, sowie über die Tätigkeiten und des Cashflows der Gesellschaft im Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2018, vermittelt.*

*Nach unserer Auffassung enthält der Bericht des Vorstandes eine den Tatsachen entsprechende Darstellung der im Bericht behandelten Sachverhalte.*

*Der Jahresabschluss wird der Hauptversammlung zur Feststellung vorlegt.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

*Til kapitalejeren i ZMI A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for ZMI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*An der Kapitaleigentümer von ZMI A/S*

**Schlussfolgerung**

*Wir haben den Jahresabschluss von ZMI A/S für das Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2018 geprüft, der die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz, die Eigenkapitalrechnung, den Cashflow, die Anmerkungen und die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze umfasst. Der Jahresabschluss wurde gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse erstellt.*

*Wir vertreten die Auffassung, dass der Jahresabschluss gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva, Passiva und finanziellen Stellung der Gesellschaft zum 31. Dezember 2018, sowie des Resultats der Tätigkeiten und des Cashflows der Gesellschaft im Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2018 vermittelt.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS

### Grundlag for konklusion

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

### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Grundlage für die Schlussfolgerung

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit internationalen Wirtschaftsprüfungsstandards und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen durchgeführt. Unsere Verantwortung gemäß diesen Standards und Anforderungen ist im folgenden Abschnitt des Bestätigungsvermerks genauer beschrieben: „Verantwortung des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“. Wir sind von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den internationalen ethischen Regeln für Wirtschaftsprüfer (Ethische Regeln der IESBA) und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen unabhängig und haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen gemäß diesen Regeln und Anforderungen ebenfalls erfüllt. Nach unserer Auffassung ist der erzielte Prüfnachweis ausreichend und als Grundlage für unsere Schlussfolgerung geeignet.

### Verantwortung der Geschäftsleitung für den Jahresabschluss

Die Geschäftsleitung ist verantwortlich für die Erstellung eines Jahresabschlusses, der gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt. Die Geschäftsleitung ist außerdem verantwortlich für interne Kontrollen, die die Geschäftsleitung für die Ausarbeitung eines Jahresabschlusses ohne wesentliche Fehlinformationen - sei es aufgrund von betrügerischen Machenschaften oder Irrtümern - als notwendig erachtet.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist die Geschäftsleitung für die Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft bezüglich der Fortsetzung des Betriebs zuständig; sie muss über den fortgesetzten Betrieb betreffende Umstände informieren, sofern dies relevant ist; sie muss außerdem den Jahresabschluss auf der Grundlage des Abschlussprinzips des fortgesetzten Betriebs erstellen, es sei denn die Geschäftsleitung beabsichtigt, die Gesellschaft zu liquidieren oder den Betrieb einzustellen, oder sie hat keine andere realistische Alternative dazu.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS

### 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.

### Verantwortung des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unser Ziel besteht darin, ein hohes Maß an Sicherheit dafür zu erlangen, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Fehlinformationen enthält, ohne Rücksicht darauf, ob die Fehlinformationen auf betrügerische Machenschaften oder Irrtümer zurückzuführen sind, und einen Bestätigungsvermerk samt Schlussfolgerung abzugeben. Ein hohes Maß an Sicherheit bedeutet ein hohes Sicherheitsniveau, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine Prüfung, die in Übereinstimmung mit internationalen Wirtschaftsprüfungsstandards und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen durchgeführt wird, stets wesentliche Fehlinformationen, falls vorhanden, aufdeckt. Fehlinformationen können infolge betrügerischer Machenschaften oder irrtümlich entstehen und als wesentlich betrachtet werden, falls vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder gemeinsam Einfluss auf die wirtschaftlichen Entscheidungen haben, die die Benutzer der Abschlüsse auf der Grundlage des Jahresabschlusses treffen.

Als Bestandteil der Prüfung, die in Übereinstimmung mit internationalen Wirtschaftsprüfungsstandards und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen durchgeführt wird, nehmen wir fachmännische Einschätzungen vor und erhalten während der Prüfung unsere professionelle Skepsis aufrecht. Darüber hinaus:

- Identifizieren und bewerten wir das Risiko für wesentliche Fehlinformationen im Jahresabschluss ohne Rücksicht darauf, ob die Fehlinformationen auf betrügerische Machenschaften oder Irrtümer zurückzuführen sind. Wir gestalten Prüfungsmaßnahmen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erzielen einen Prüfnachweis, der als Grundlage für unsere Schlussfolgerung ausreichend und geeignet ist. Das Risiko, durch betrügerische Machenschaften verursachte wesentliche Fehlinformationen nicht zu entdecken, ist höher als bei irrtümlich verursachten Fehlinformationen, da betrügerische Machenschaften Verschwörungen, Dokumentenfälschung, bewusste Auslassungen, Irreführung und die Umgehung interner Kontrollen umfassen können.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Erreichen wir ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrolle, um die Prüfungsmaßnahmen gestalten zu können, die den Umständen angemessen sind, jedoch nicht, um eine Schlussfolgerung über die Wirksamkeit der internen Kontrolle der Gesellschaft zu erlangen.*
- *Geben wir eine Stellungnahme dazu ab, ob die von der Geschäftsleitung angewandten Rechnungslegungsgrundsätze geeignet sind, und ob die von der Geschäftsleitung erstellten rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und damit verknüpften Informationen angemessen sind.*
- *Schlussfolgern wir, ob die Erstellung des Jahresabschlusses durch die Geschäftsleitung auf der Grundlage des Abschlussprinzips des fortgesetzten Betriebs angemessen ist, sowie ob auf der Grundlage des erhaltenen Prüfnachweises mit Ereignissen oder Umständen eine wesentliche Unsicherheit verbunden ist, die wesentliche Zweifel bezüglich der Fähigkeit der Gesellschaft hinsichtlich der Fortsetzung des Betriebs aufkommen lassen kann. Falls wir zu der Schlussfolgerung gelangen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, müssen wir in unserem Bestätigungsvermerk auf diesbezügliche Angaben im Jahresabschluss aufmerksam machen, oder, falls solche Angaben nicht ausreichend sind, unsere Schlussfolgerung abändern. Unsere Schlussfolgerungen gründen sich auf den Prüfnachweis, der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erzielt wurde. Zukünftige Ereignisse oder Umstände können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft den Betrieb nicht fortsetzen kann.*
- *Nehmen wir Stellung zur Gesamtdarstellung, zur Struktur und zum Inhalt des Jahresabschlusses, darunter die Informationen in den Anmerkungen, sowie zu der Frage, ob der Jahresabschluss die zugrundeliegenden Transaktionen und Ereignisse so wiedergibt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

*Wir kommunizieren mit der Geschäftsleitung über unter anderem den geplanten Umfang und die zeitliche Platzierung der Prüfung sowie über wichtige prüfungsbezogene Beobachtungen, darunter eventuelle bedeutende Mängel in der internen Kontrolle, die wir während der Prüfung identifizieren.*

### **Stellungnahme zum Bericht der Geschäftsleitung**

*Die Geschäftsleitung ist für den Bericht der Geschäftsleitung verantwortlich.*

*Unsere Schlussfolgerung zum Jahresabschluss umfasst nicht den Bericht der Geschäftsleitung, und wir geben keine auf Sicherheit gründende Schlussfolgerung über den Bericht der Geschäftsleitung ab.*

*In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses liegt es in unserer Verantwortung, den Bericht der Geschäftsleitung zu lesen und in diesem Zusammenhang zu erwägen, ob der Bericht der Geschäftsleitung in wesentlichen Punkten nicht mit dem Jahresabschluss übereinstimmt, oder ob unser durch die Prüfung oder auf andere Weise erlangtes Wissen möglicherweise wesentliche Fehlinformationen enthält.*

*Unsere Verantwortung besteht darüber hinaus darin, zu erwägen, ob der Bericht der Geschäftsleitung die gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse erforderlichen Angaben enthält.*

*Aufgrund der durchgeführten Arbeit sind wir zu der Auffassung gelangt, dass der Bericht der Geschäftsleitung mit dem Jahresabschluss übereinstimmt und gemäß den Anforderungen des dänischen Gesetzes über Jahresabschlüsse erstellt wurde. Wir haben im Bericht der Geschäftsleitung keine wesentlichen Fehlinformationen gefunden.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

Herning, den 15. marts 2019  
*Herning, 15. März 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Steen Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
*Staatlich zugelassener Wirtschaftsprüfer*  
MNE-nr. mne23302  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**WICHTIGE KENNZAHLEN**

	2018	2017	2016	2015
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
<b>Resultatopgørelse</b>				
<i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>				
Bruttoresultat.....	15.785.187	18.661.612	18.626.215	23.361.385
<i>Bruttoergebnis</i>				
Driftsresultat.....	8.450.800	10.474.432	9.887.432	11.161.669
<i>Betriebsergebnis</i>				
Finansielle poster, netto.....	1.053.222	423.606	232.141	-17.851
<i>Finanzposten, netto</i>				
Årets resultat før skat.....	9.504.022	10.898.038	10.119.573	11.143.818
<i>Jahresergebnis vor Steuern</i>				
Årets resultat.....	7.398.651	8.473.480	7.869.494	8.504.910
<i>Jahresergebnis</i>				
<b>Balance</b>				
<i>Bilanz</i>				
Balancesum.....	56.062.225	55.303.256	45.726.726	42.105.234
<i>Bilanzsumme</i>				
Egenkapital.....	50.866.856	43.468.205	34.994.727	27.125.233
<i>Eigenkapital</i>				
<b>Pengestrømme</b>				
<i>Kapitalflüsse</i>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	1.922.936	-2.462.630	7.015.622	6.268.286
<i>Cashflow aus Betriebstätigkeit</i>				
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-82.800	472.195	-288.254	-52.234
<i>Cashflow aus Investitionstätigkeit</i>				
Pengestrømme i alt.....	1.840.136	-1.990.435	6.727.368	6.216.052
<i>Cashflow insgesamt</i>				
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-82.800	0	-288.254	-52.234
<i>Investitionen in Sachanlagen</i>				
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	8	8	8	9
<i>Durchschnittliche Anzahl der Vollzeitbeschäftigten</i>				
<b>Nøgletal</b>				
<i>Schlüsselzahlen</i>				
Soliditetsgrad.....	90,7	78,6	76,5	64,4
<i>Soliditätsgrad</i>				
Egenkapitalforrentning.....	15,7	21,6	25,3	62,7
<i>Eigenkapitalverzinsung</i>				

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**WICHTIGE KENNZAHLEN**

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

*Die in der Haupt- und Schlüsselzahlübersicht angeführten Schlüsselzahlen wurden wie folgt berechnet:*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Soliditätsgrad:*

$$\frac{\text{Eigenkapital ohne Minderheitenanteile} \times 100}{\text{Passiva insgesamt, Jahresende}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Eigenkapitalverzinsung:*

$$\frac{\text{Ergebnis nach Steuern} \times 100}{\text{Durchschnittliches Eigenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*Die Kennzahlen folgen im Wesentlichen den Empfehlungen des Verbands der dänischen Finanzanalysten.*

**LEDELSESBERETNING**  
*BERICHT DES VORSTANDES***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været salg af kød- og pålægsprodukter til detail- og foodservicekunder i Danmark og Sverige, dels fra moderselskabets egne fabrikker i Tyskland, men hovedsageligt fra andre producenter, hvor selskabet fungerer som importører på det skandinaviske marked. Der findes også et salg af italienske og spanske specialiteter.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets egenkapital udgør ultimo 2018, 50.867 tkr. og soliditeten udgør 91%.

Selskabet har fortsat dets normale driftsaktiviteter. Råvaresiden har dog i regnskabsåret været præget af stor volatilitet, hvilket har krævet handlekraft og smidige forhandlinger både på leverandør- og kundesiden. Men der har ikke været nogle ekstraordinære hændelser, som har ændret på grundvilkårene i virksomheden.

Årets udvikling og resultat anses for værende tilfredsstillende.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Selskabet opnåede i 2018 et resultat på 7.399 tkr. mod 8.473 tkr. i 2017.

Indtjeningen har overordnet set udviklet sig positivt og over forventet i 2018. Dette skyldes bl.a. tilpasning af selskabets omkostninger. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende. Dette skyldes bl.a. tilpasning af selskabets omkostninger.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**Hauptgeschäftstätigkeiten**

*Die wesentlichsten Aktivitäten der Gesellschaft waren -wie auch in vorhergegangenen Jahren- der Verkauf von Fleisch- und Aufschnittprodukten an Einzelhandel- und Foodservice-Kunden in Dänemark und Schweden, teils von den eigenen Fabriken der Muttergesellschaft in Deutschland, aber hauptsächlich von anderen Produzenten, für welche die Gesellschaft als Importeur auf dem skandinavischen Markt fungiert.*

**Entwicklung der Aktivitäten und der wirtschaftlichen Verhältnisse**

*Das Eigenkapital der Gesellschaft beträgt 50 867 000 DKK ultimo 2018. Die Eigenkapitalquote beträgt 91%.*

*Die Gesellschaft hat ihre normale Geschäftstätigkeit fortgesetzt. Im Geschäftsjahr sind die Rohstoffe jedoch von hoher Volatilität geprägt worden, welches zu Maßnahmen aufgerufen hat, hierunter Verhandlungen sowohl mit Lieferanten als auch mit Kunden. Es hat jedoch keine außergewöhnlichen Ereignisse gegeben, die die Grundbedingungen des Unternehmens geändert haben.*

*Die Entwicklung und Ergebnisse des Jahres werden als zufriedenstellend angesehen.*

**Das Jahresergebnis im Vergleich mit der erwarteten Entwicklung**

*Die Gesellschaft erzielte 2018 ein Ergebnis von 7.399 tDKK gegenüber 8.473 tDKK im Jahr 2017.*

*Der Ertrag hat sich 2018 allgemein positiv entwickelt und liegt über den Erwartungen, weswegen das Jahresergebnis als zufriedenstellend betrachtet wird.*

**Vorkommnisse von Bedeutung, nach Abschluss des Geschäftsjahres**

*Nach Geschäftsjahresende gab es keine Ereignisse von erheblicher Bedeutung für die finanzielle Lage des Unternehmens.*

**LEDELSESBERETNING**  
*BERICHT DES VORSTANDES*

**Miljøforhold**

Vi arbejder løbende på at forbedre miljøforholdene på arbejdspladsen, hvor vi bl.a. har omstillet alt belysning til led lys. Vi planlægger desuden at omstille vores forbrug af el til vindenergi i det kommende regnskabsår.

Arbejdsmiljø bliver årligt revideret og udviklet i samarbejde med medarbejderne.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet udfører ikke egentlig forskning, men har gennem moderselskabet adgang til egen produktudviklingsafdeling, hvor produkter fra egne fabrikker udvikles.

**Forventninger til fremtiden**

Der budgetteres for 2019 med en mindre tilbagegang i indtjeningen, da den tiltagende konkurrence gør det løbende sværere at opretholde indtjeningsmålene, da kunderne har fortsat fokus på omkostningsoptimering.

**Umwelt**

*Wir arbeiten laufend an der Verbesserung der Umweltbedingungen am Arbeitsplatz, wo wir u. a. die gesamte Beleuchtung auf LED-Leuchten umgestellt haben. Wir planen außerdem, unseren Stromverbrauch im kommenden Geschäftsjahr auf Windenergie umzustellen.*

*Die Arbeitsumgebung wird jährlich geprüft und in Zusammenarbeit mit den Mitarbeitern entwickelt.*

**Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten**

*Die Gesellschaft führt selbst keine Forschung durch, hat über die Muttergesellschaft jedoch Zugang zur eigenen Produktentwicklungsabteilung, in der Produkte aus eigenen Fabriken entwickelt werden.*

**Erwartungen an die Zukunft**

*Für 2019 wird mit einem leichten Rückgang des Ertrags gerechnet, da der zunehmende Wettbewerb es immer schwerer macht, die Ertragsziele aufrechtzuerhalten, da der Fokus der Kunden weiterhin auf der Kostenoptimierung liegt.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG 1. JANUAR - 31. DEZEMBER**

	Note Anhang	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>15.785.187</b>	<b>18.661.612</b>
<b>BRUTTOGEWINN</b>			
Salgs- og distributionsomkostninger.....	1	-5.081.849	-6.160.904
<i>Verkaufs- und Distributionskosten</i>			
Administrationsomkostninger.....	1	-2.252.538	-2.026.276
<i>Verwaltungskosten</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>8.450.800</b>	<b>10.474.432</b>
<b>BETRIEBSERGEBNIS</b>			
Finansielle indtægter.....	2	1.091.561	467.948
<i>Finanzerträge</i>			
Finansielle omkostninger.....	3	-38.339	-44.342
<i>Finanzielle Aufwendungen</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>9.504.022</b>	<b>10.898.038</b>
<b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>			
Skat af årets resultat.....	4	-2.105.371	-2.424.558
<i>Steuern auf das Jahresergebnis</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>7.398.651</b>	<b>8.473.480</b>
<b>JAHRESERGEBNIS</b>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BILANZ 31. DEZEMBER**

AKTIVER AKTIVA	Note Anhang	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		0	8.078
<i>Sonstige Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattu</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		0	66.638
<i>Einrichtung von Mieträumlichkeiten</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b> .....	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>74.716</b>
<i>Sachanlagen</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		198.138	115.338
<i>Mietkautionen und sonstige Forderungen</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	<b>7</b>	<b>198.138</b>	<b>115.338</b>
<i>Finanzanlagen</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....		<b>198.138</b>	<b>190.054</b>
<i>ANLAGEVERMÖGEN</i>			
Tilgodehavender fra salg.....		9.291.100	16.419.932
<i>Forderungen aus Lieferungen</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		30.472.192	24.361.032
<i>Forderungen gegen verbundene Unternehmen</i>			
Udskudt skatteaktiv.....	<b>8</b>	57.325	62.559
<i>Latente Steuerforderungen</i>			
Andre tilgodehavender.....		30.987	1.004
<i>Sonstige Forderungen</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		123.863	0
<i>Forderungen aus Körperschaftssteuern</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	<b>9</b>	56.348	276.539
<i>Rechnungsabgrenzungsposten</i>			
<b>Tilgodehavender</b> .....		<b>40.031.815</b>	<b>41.121.066</b>
<i>Forderungen</i>			
Likvide beholdninger.....		15.832.272	13.992.136
<i>Liquide Mittel</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....		<b>55.864.087</b>	<b>55.113.202</b>
<i>UMLAUFVERMÖGEN</i>			
<b>AKTIVER</b> .....		<b>56.062.225</b>	<b>55.303.256</b>
<i>AKTIVA</i>			



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BILANZ 31. DEZEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>PASSIVA</i>	<b>Note</b> <i>Anhang</i>	<b>2018</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2017</b> kr. <i>DKK</i>
Aktiekapital..... <i>Gesellschaftskapital</i>	10	500.000	500.000
Overført overskud..... <i>Gewinnvortrag</i>		50.366.856	42.968.205
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EIGENKAPITAL</i>		<b>50.866.856</b>	<b>43.468.205</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</i>		2.957.876	8.639.357
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Verbindlichkeiten gegenüber verbundene Unternehmen</i>		698.793	804.109
Selskabsskat..... <i>Körperschaftssteuern</i>		0	129.975
Anden gæld..... <i>Übrige Verbindlichkeiten</i>		1.538.700	2.261.610
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>		<b>5.195.369</b>	<b>11.835.051</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>VERBINDLICHKEITEN</i>		<b>5.195.369</b>	<b>11.835.051</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>PASSIVA</i>		<b>56.062.225</b>	<b>55.303.256</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Eventualposten u.a.</i>	11		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Nahestehende Partner</i>	12		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Konzernabschluss</i>	13		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
*EIGENKAPITAL*

	Aktiekapital Gesellschafts- kapital	Overført overskud Gewinnvor- trag	I alt Insgesamt
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Eigenkapital 1. Januar 2018</i>	500.000	42.968.205	43.468.205
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Vorschlag für die Gewinnverteilung</i>		7.398.651	7.398.651
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> <i>Eigenkapital 31. Dezember 2018</i>	<b>500.000</b>	<b>50.366.856</b>	<b>50.866.856</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASHFLOW-RECHNUNG 1. JANUAR - 31. DEZEMBER**

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Årets resultat..... <i>Jahresergebnis</i>	7.398.651	8.473.480
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Zurückgeführte Abschreibungen des Jahres</i>	74.716	151.806
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Steuern vom Jahresergebnis zurückgeführt</i>	2.105.371	2.424.558
Betalt selskabsskat..... <i>Gezahlte Körperschaftssteuer</i>	-2.353.975	-3.163.627
Ændring i tilgodehavender..... <i>Änderungen bei Forderungen</i>	1.207.880	-12.185.548
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Änderungen bei kurzfristigen Verbindlichkeiten (ausgenommen Bank und Steuer)</i>	-6.509.707	1.836.701
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASHFLOW AUS BETRIEBLICHER TÄTIGKEIT</b>	<b>1.922.936</b>	<b>-2.462.630</b>
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Verkauf von Sachanlagen</i>	0	472.195
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Einkauf von finanziellen Anlagevermögen</i>	-82.800	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASHFLOW AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT</b>	<b>-82.800</b>	<b>472.195</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>ÄNDERUNGEN BEI FLÜSSIGEN MITTELN</b>	<b>1.840.136</b>	<b>-1.990.435</b>
Likvider 1. januar..... <i>Flüssige Mittel 1. Januar</i>	13.992.136	15.982.571
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>FLÜSSIGE MITTEL 31. DEZEMBER</b>	<b>15.832.272</b>	<b>13.992.136</b>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Flüssige Mittel am 31. Dezember werden wie folgt spezifiziert:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Liquide Mittel</i>	15.832.272	13.992.136
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b> <b>FLÜSSIGE MITTEL, NETTOVERBINDLICHKEITEN</b>	<b>15.832.272</b>	<b>13.992.136</b>

**NOTER**  
**ANHÄNGE**

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note Anhang
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>1</b>
<i>Personalkosten</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Durchschnittliche Anzahl der beschäftigten Personen</i> 8 (2017: 8)			
Løn og gager..... <i>Löhne und Gehälter</i>	4.878.178	5.032.657	
Pensioner..... <i>Pensionen</i>	480.706	476.980	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Aufwendungen für soziale Sicherung</i>	26.412	28.786	
	<b>5.385.296</b>	<b>5.538.423</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Finanzerträge</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Verbundene Unternehmen</i>	1.091.561	467.948	
	<b>1.091.561</b>	<b>467.948</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Finanzielle Aufwendungen</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Verbundene Unternehmen</i>	0	217	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Sonstige Zinsaufwendungen</i>	38.339	44.125	
	<b>38.339</b>	<b>44.342</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Steuern auf das Jahresergebnis</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Berechnete Steuern des steuerpflichtigen Jahresein</i>	2.100.137	2.429.975	
Regulering af udskudt skat..... <i>Regulierung der latenten Steuern</i>	5.234	-5.417	
	<b>2.105.371</b>	<b>2.424.558</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Vorschlag für die Gewinnerteilung</i>			
Overført resultat..... <i>Gewinnvortrag</i>	7.398.651	8.473.480	
	<b>7.398.651</b>	<b>8.473.480</b>	

**NOTER  
ANHÄNGE**

		Note Anhang
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>6</b>
<i>Sachanlagen</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Sonstige Anlagen,                      Betriebs- und                      Geschäftsaus-                      stattu</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Einrichtung von                      Mieträumlich-                      keiten</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	618.744	1.278.063
<i>Anschaffungskosten 1. Januar 2018</i>		
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>618.744</b>	<b>1.278.063</b>
<i>Anschaffungskosten 31. Dezember 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	610.666	1.211.425
<i>Abschreibungen 1. Januar 2018</i>		
Årets afskrivninger .....	8.078	66.638
<i>Abschreibungen des Jahres</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>618.744</b>	<b>1.278.063</b>
<i>Abschreibungen 31. Dezember 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Buchwert 31. Dezember 2018</i>		
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>		 <b>7</b>
<i>Finanzanlagevermögen</i>		
		Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Mietkautionen                      und sonstige                      Forderungen</i>
Kostpris 1. januar 2018.....		115.338
<i>Anschaffungskosten 1. Januar 2018</i>		
Tilgang .....		82.800
<i>Zugang</i>		
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>		<b>198.138</b>
<i>Anschaffungskosten 31. Dezember 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>		<b>198.138</b>
<i>Buchwert 31. Dezember 2018</i>		

**NOTER  
ANHÄNGE**

**Note  
Anhang**

**Udskudt skatteaktiv**

8

*Latente Steuerforderungen*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

*Latente Steuern werden als mittelfristige Unterschiede zwischen dem Buchwert und dem steuerlichen Wert von materiellem Anlagevermögen.*

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	62.559	57.142
<i>Saldo Jahresanfang</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-5.234	5.417
<i>Eingestellt im laufenden Jahr</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b>	<b>57.325</b>	<b>62.559</b>
<i>Latente Steuerforderungen 31. Dezember 2018</i>		

Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budgetter for de kommende to år og fremskrivninger for de efterfølgende to år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.

*Das Steueraktiv wird auf der Grundlage der Erwartungen an den positiven steuerlichen Ertrag der nächsten Jahre erfasst, für den das steuerliche Defizit voraussichtlich in vollem Umfang genutzt werden kann. Die Einschätzungen basieren auf den Budgets des Unternehmens für die kommenden beiden Jahre und die Fortschreibung für die darauffolgenden beiden Jahre. Die Budgets wurden in Übereinstimmung mit dem normalen Budgetverfahren des Unternehmens erstellt.*

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Rechnungsabgrenzungsposten</i>		
Omkostninger.....	56.348	276.539
<i>Kosten</i>		
	<b>56.348</b>	<b>276.539</b>

9

**Aktiekapital**

10

*Gezeichnete Kapital*

Aktiekapitalen er fordelt således:

*Das Aktienkapital ist wie folgt aufgeteilt:*

A, 5.000 stk. a nom. 100 kr.....	500.000	500.000
<i>A, 5.000 in the denomination of 100 DKK</i>		
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

**NOTER  
ANHÄNGE**

**Note  
Anhang**

**Eventualposter mv.**  
*Eventualposten u.a.*

11

**Eventualforpligtelser**  
*Eventualverbindlichkeiten*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser (operationel leasing):</b> <i>Leasingverbindlichkeiten (operationelles Leasing):</i>		
Årets ydelse..... <i>Leistungen des Jahres</i>	93.000	161.000
Samlet restleasingydelse..... <i>Gesamte Restleasingleistung</i>	123.000	176.000
Huslejeforpligtelser, hvor uopsigelsesperioden udløber inden for 12 måneder, med i alt..... <i>Mietverpflichtungen, bei denen die Kündigungsfrist insgesamt innerhalb von 12 Monaten abläuft</i>	377.000	370.000

**Nærtstående parter**  
*Nahestehende Partner*

12

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Moderselskabet Zur Mühlen Gruppe Markenvertriebs GmbH, Gewerbestrasse 1, 24860 Tyskland.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Der har ikke været transaktioner med øvrige nærtstående parter.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

**Sonstige nahestehende Personer, mit den das Unternehmen Transaktionen gehabt hat**

*Es haben keine Transaktionen mit anderen nahestehenden Personen stattgefunden.*

**Transaktioner mit nahestehenden Personer**

*Wesentliche Transaktionen mit nahestehenden Personen, die nicht zu marktüblichen Bedingungen abgewickelt wurden, fanden nicht statt.*

**Koncernregnskab**

13

**Konzernabschluss**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Zur Mühlen Gruppe Markenvertriebs GmbH, Gewerbestrasse 1, 24860 Tyskland.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE**

Årsrapporten for ZMI A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*Der Jahresbericht für ZMI A/S für 2018 wurde in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über den Jahresabschluss für Unternehmen der Größenklasse C, mittelgroße Gesellschaft.*

*Der Jahresbericht wurde nach derselben Rechnungslegungspraxis wie im letzten Jahr erarbeitet.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger indeholder omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Virksomheden indregner vareforbrug, herunder direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

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

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG****Nettoumsatz**

*Der Nettoumsatz wird bei der Veräußerung von Handels- und Fertigwaren in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt, sofern die Lieferung und das Risiko vor Jahresende auf den Käufer übergegangen sind, der Ertrag verlässlich bestimmt werden kann und auch voraussichtlich eingehen wird. Die Nettoumsätze werden abzüglich der Umsatzsteuer, Gebühren und der im Zusammenhang mit dem Verkauf anfallenden Rabatte angesetzt*

**Herstellungskosten**

*Die Produktionskosten enthalten Kosten, die getragen werden, um den Nettoumsatz zu erreichen. Die Unternehmen kalkulieren den Warenverbrauch ein, hierunter direkte und indirekte Kosten für Rohmaterial und Hilfsmittel.*

**Vertriebskosten**

*In den Vertriebskosten werden Aufwendungen berücksichtigt, die beim Vertrieb der im Berichtsjahr abgesetzten Waren angefallen sind sowie Aufwendungen die u.a. im Zusammenhang mit den im Berichtsjahr durchgeführten Verkaufskampagnen entstanden sind. Hierunter werden Kosten für das Verkaufspersonal, Werbe- und Ausstellungskosten sowie Abschreibungen eingerechnet.*

**Verwaltungskosten**

*Unter die Verwaltungskosten werden Aufwendungen erfasst, die im Berichtsjahr zur Leitung und Verwaltung des Konzerns angefallen sind. Hierunter zählen Aufwendungen für das Personal der Verwaltung, die Geschäftsleitung, Büroräume, Büroaufwendungen u.a.m. sowie diesbezügliche Abschreibungen.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

**Finanzielle Erträge und Aufwendungen**

*Finanzielle Erträge und Aufwendungen umfassen Zinserträge und -aufwendungen, Aufwendungen im Rahmen des Finanzierungsleasings, realisierte und unrealisierte Kursgewinne und -verluste im Bezug auf Wertpapiere, Verbindlichkeiten und Transaktionen in Fremdwährung, Aufwendungen für die Tilgung monetärer Aktiva und Verbindlichkeiten sowie Zulagen und Vergütung im Rahmen der Steuervorauszahlungsregelung u.a. finanzielle Erträge und Aufwendungen werden mit den Beträgen, die sich auf das Geschäftsjahr beziehen, zusammengefasst.*

**Steuern**

*Unter den Posten Steuern auf das Jahresergebnis, fallen die aktuellen Steuern für das Berichtsjahr und die Steueraufwendungen die aus der Bilanzierung von latenten Steuern anfallen. Sie sind in der Höhe, wie sie sich auf das Jahresergebnis zurückführen lassen oder direkt im Eigenkapital mit dem Teil, sie sich auf die Postierungen direkt im Eigenkapital zurückführen lassen, berücksichtigt.*

**BILANZ****Sachanlagen**

*Eienrichtung von Mieträumlichkeiten und Sonstige Anlagen, Betriebsmittel und Geschäftsausstattung werden zu Anschaffungskosten abzüglich der planmäßigen Abschreibungen, gegebenenfalls vermindert um Wertberichtigungen angesetzt.*

*Abschreibungsgrundlage sind die Anschaffungskosten nach Abzug des angesetzten Restwertes am Ende der Nutzungsdauer.*

*Die Anschaffungskosten umfassen den Anschaffungspreis abzüglich der direkt mit der Anschaffung verbundenen Kosten, bis zu dem Zeitpunkt an dem der Vermögensgegenstand einsatzbereit ist. Bei selbst erstellten Vermögensgegenständen enthalten die Herstellungskosten die Kosten der Materialien, Komponenten und für Fremdbezug, direkte zurechenbare Lohnkosten sowie fertigungsbezogene Gemeinkosten.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND**  
**BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE**

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Die linearen Abschreibungen basieren auf der im Folgenden dargestellten Schätzung der zu erwartenden Nutzungsdauer der Vermögenobjekte und des Restwerts am Ende der Nutzungsdauer:*

	Brugstid Nutzungsdauer	Restværdi Restwert
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Sonstige Anlagen, Betriebsmittel und Inventar</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Einrichtung von Mieträumlichkeiten</i>	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

*Gewinne oder Verluste bei der Veräußerung von Sachanlagen ergeben sich aus dem Unterschied zwischen dem Veräußerungspreis abzüglich der Veräußerungskosten und des Buchwertes zum Veräußerungszeitpunkt. Gewinne oder Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bei den sonstigen Erträgen bzw. Aufwendungen.*

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**Finanzanlagen**

*Kauttionen umfassen Mietkauttionen, die bewertet und zum Kostenpreis amortisiert sind. Kauttionen können nicht abgeschrieben werden.*

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

**Wertminderung von Sachanlagen**

*Der Buchwert von immateriellem Anlagevermögen und Sachanlagen sowie von Finanzanlagen, die nicht zum Tageswert bewertet werden, wird jährlich auf Anzeichen einer Wertminderung geprüft, die über das, was durch die Abschreibung ausgedrückt wird, hinausgeht.*

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.

*Wenn Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen, wird jedes einzelne Aktiv, bzw. jede einzelne Gruppe von Aktiva einem Abwertungstest unterzogen. Es wird eine Abwertung auf den Wiederbeschaffungswert vorgenommen, wenn dieser niedriger als der Buchwert ist.*

Genindvindingsværdi er 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.

*Der Wiederbeschaffungswert ist der höchste Wert für den Nettoverkaufspreis und den Kapitalwert. Der Kapitalwert wird als der Zeitwert des erwarteten Netto-Cashflows aus der Anwendung des Aktivs oder der Gruppe von Aktiva und des erwarteten Netto-Cashflows aus dem Verkauf des Aktivs oder der Gruppe von Aktiva nach Ende der Nutzungsdauer festgelegt.*

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Forderungen**

*Forderungen werden zum getilgten Anschaffungskosten angesetzt, die normalerweise dem Nennwert entsprechen, abzüglich einer Wertminderung wegen Uneinbringlichkeit.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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 for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Rechnungsabgrenzungsposten, Aktiva**

*Unter Aktiva berücksichtigte Rechnungsabgrenzungsposten umfassen Ausgaben, die nachfolgenden Geschäftsjahre betreffen.*

**Liquide Mittel**

*Das Barvermögen umfasst Barmittel in Form von Bankguthaben*

**Steuerverbindlichkeiten und latente Steuern**

*Die aktuellen Steuerverbindlichkeiten und Forderungen bez. aktueller Steuern werden in der Bilanz als berechnete Steuern auf das steuerpflichtige Jahreseinkommen berücksichtigt und zwar unter Berichtigung der Steuern auf das steuerpflichtige Einkommens ehemaliger Jahre, sowie von Steuervorauszahlungen.*

*Latente Steuern werden als mittelfristige Unterschiede zwischen dem Buchwert und dem steuerlichen Wert von Aktiva und Verbindlichkeiten ermittelt.*

*Aktive latente Steuern, hierunter fällt der Steuerwert eines steuerlich anerkannten Verlustvortrages, wird zu dem Wert berechnet, zu dem das Aktiv erwartungsgemäß veräußert werden kann, entweder durch Ausgleich mit Steuern aus zukünftigen Erlösen oder durch Verrechnung mit latenten Steuerverbindlichkeiten innerhalb derselben juristischen Steuereinheit.*

*Latente Steuern werden auf der Grundlage der Steuervorschriften und Steuersätze ermittelt, die an dem Bilanzstichtag gelten, an dem die latenten Steuern voraussichtlich ausgelöst werden. Änderungen der latenten Steuern, die aus der Änderung der Steuersätze resultieren, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt, ausgenommen die Posten, die direkt im Eigenkapital berücksichtigt werden.*

**Verbindlichkeiten**

*Finanzielle Verbindlichkeiten werden mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten, die in der Regel dem Nominalbetrag entsprechen, angesetzt.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****Omregning af fremmed valuta**

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Umrechnung von Fremdwährung**

Transaktionen in Fremdwährung werden zum Wechselkurs am Transaktionstag berechnet. Wechselkursdifferenzen, die zwischen dem Kurs am Transaktionstag und dem Kurs am Auszahlungstag entstehen, werden als finanzielle Posten in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt.

Werden Fremdwährungspositionen als Sicherung zukünftiger Kapitalflüsse klassifiziert, werden die Kursschwankungen direkt im Eigenkapital erfasst.

Forderungen, Verbindlichkeiten und sonstige monetäre Posten in Fremdwährung, die nicht am Bilanzstichtag abgerechnet wurden, werden zum Wechselkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Der Unterschied zwischen dem Stichtagskurs und dem Kurs zu dem Zeitpunkt, wo die Forderungen oder Verbindlichkeiten entstanden sind, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter finanziellen Erträgen und Aufwendungen berücksichtigt.

Anlagevermögen, das in Fremdwährung erworben wurde, wird zum Kurs des Anschaffungszeitpunktes bewertet.

**CASHFLOW-RECHNUNG**

Die Kapitalflussrechnung zeigt die Herkunft und Verwendung von Zahlungsmitteln getrennt nach laufender Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzierungstätigkeit des Jahres. Sie zeigt die Veränderung des Bestandes an flüssigen Mitteln zu Anfang des Jahres im Vergleich zum Ende des Jahres.

Cashflow aus Betriebstätigkeit:

Der Cashflow aus Betriebstätigkeit wird als Jahresergebnis, reguliert um unbare Betriebsposten, Änderungen beim Betriebskapital sowie bezahlte Körperschaftsteuer erfasst.

Cashflow aus Investitionstätigkeit:

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit umfasst die Bezahlung in Verbindung mit dem Kauf und Verkauf von immateriellem Anlagevermögen, Sachanlagen und Finanzanlagen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cashflow aus Finanzierungstätigkeit:*

*Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit umfasst Änderungen des Umfangs oder der Zusammensetzung des Aktienkapitals und damit verbundene Kosten sowie die Aufnahme von Darlehen sowie die Tilgung von verzinslichen Schulden und die Zahlung von Dividenden an die Anteilseigner der Gesellschaft.*

*Flüssige Mittel:*

*Die flüssigen Mittel umfassen den Kassenkredit und flüssige Bestände.*