

## **Tjellesen Max Jenne A/S**

Brandstrupvej 4

2610 Rødovre

*DK-2610 Rødovre*

**CVR-nr. 79091812**

*Central Business Registration No 79091812*

## **Årsrapport 01.04.2016 - 31.03.2017**

*Annual report 01.04.2016 - 31.03.2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.06.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



Navn: Casper Rybjerg Qvist

*Name:*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

|  | <b><u>Side</u></b><br><b><u>Page</u></b> |
|--|--|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>                                       | 1  |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>              | 2  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>     | 3  |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>                                     | 8  |
| Resultatopgørelse for 2016/17 / <i>Income statement for 2016/17</i>                  | 13                                       |
| Balance pr. 31.03.2017 / <i>Balance sheet at 31.03.2017</i>                          | 14                                       |
| Egenkapitalopgørelse for 2016/17 / <i>Statement of changes in equity for 2016/17</i> | 17                                       |
| Noter / <i>Notes</i>   | 18                                       |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>                                | 24                                       |

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

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

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Tjellesen Max Jenne A/S  
Brandstrupvej 4  
2610 Rødovre

CVR-nr.: 79091812  
Stiftet: 01.04.1985  
Hjemsted: Rødovre  
Regnskabsår: 01.04.2016 - 31.03.2017

Telefon: +4544571100  
Telefax: +4544571101  
Hjemmeside: [www.tmj.dk](http://www.tmj.dk)  
E-mail: [info@tmj.dk](mailto:info@tmj.dk)

### Bestyrelse

Tilo Köster, formand  
Dr. Leslie Melters  
Manuel Borstel

### Direktion

Marianne Timm, administrerende direktør  
Liselotte Johansen, økonomidirektør  
Søren Hjortebjerg Theil Hansen, logistiskdirektør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Entity details

### Entity

Tjellesen Max Jenne A/S  
Brandstrupvej 4  
DK-2610 Rødovre

Central Business Registration No: 79091812  
Founded: 01.04.1985  
Registered in: Rødovre  
Financial year: 01.04.2016 - 31.03.2017

Phone: +4544571100  
Fax: +4544571101  
Internet: [www.tmj.dk](http://www.tmj.dk)  
E-mail: [info@tmj.dk](mailto:info@tmj.dk)

### Board of Directors

Tilo Köster, Chairman  
Dr. Leslie Melters  
Manuel Borstel

### Executive Board

Marianne Timm, Managing Director  
Liselotte Johansen, Finance Director  
Søren Hjortebjerg Theil Hansen, Logistics Director

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017 for Tjellesen Max Jenne A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 30.06.2017  
Rødovre

### Direktion Executive Board

  
Marianne Timm  
administrerende direktør  
Managing Director

  
Liselotte Johansen  
økonomidirektør  
Finance Director

  
Søren Hjørtbjerg Theil Hansen  
logistiskdirektør  
Logistics Director

### Bestyrelse Board of Directors

  
Tjilo Koster  
formand  
Chairman

  
Dr. Leslie Melters

  
Mandel Borstel

## Statement by Management on the annual report

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Tjellesen Max Jenne A/S for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.03.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017.*

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Tjellesen Max Jenne A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tjellesen Max Jenne A/S for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017, 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. 31.03.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### 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,

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Tjellesen Max Jenne A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Tjellesen Max Jenne A/S for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.03.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

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

#### 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 Man-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

## Independent auditor's report

*agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at 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 drif-

## Independent auditor's report

*perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

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

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

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30.06.2017  
Copenhagen

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556



Flemming Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## ***Independent auditor's report***

*requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

**Ledelsesberetning****Management commentary**

|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2015/16</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2014/15</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2013</b><br><b>DKK'000</b> | <b>2012</b><br><b>DKK'000</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b><br><i>Financial highlights</i>  |                                  |                                  |                                  |                               |                               |
| <b>Hovedtal</b><br><i>Key figures</i>   |                                  |                                  |                                  |                               |                               |
| Nettoomsætning<br><i>Revenue</i>  | 3.444.474                        | 3.307.773                        | 4.065.368                        | 2.883.689                     | 3.590.782                     |
| Bruttoresultat<br><i>Gross profit/loss</i>  | 136.776                          | 137.226                          | 152.627                          | 117.891                       | 117.525                       |
| Driftsresultat<br><i>Operating profit/loss</i>  | 40.977                           | 45.101                           | 38.663                           | 25.232                        | 22.072                        |
| Resultat af finansielle poster<br><i>Net financials</i>   | (2.376)                          | (1.061)                          | (2.016)                          | (755)                         | (7.712)                       |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>   | 30.446                           | 37.037                           | 27.920                           | 18.262                        | 10.874                        |
| Samlede aktiver<br><i>Total assets</i>  | 1.163.817                        | 1.045.534                        | 1.036.577                        | 979.694                       | 977.579                       |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver<br><i>Investments in property, plant and equipment</i> | 1.305                            | 12.032                           | 7.875                            | 10.443                        | 5.306                         |
| Egenkapital<br><i>Equity</i>  | 627.485                          | 597.039                          | 560.002                          | 532.087                       | 519.114                       |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)<br><i>Employees in average</i>                         | 202                              | 183                              | 179                              | 183                           | 199                           |

## Ledelsesberetning

## Management commentary

### Nøgletal

#### Ratios

|   |          |          |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Bruttomargin (%)<br><i>Gross margin (%)</i>                   | 4,0      | 4,1      | 3,8      | 4,1      | 3,3      |
| Nettomargin (%)<br><i>Net margin (%)</i>                      | 0,9      | 1,1      | 0,7      | 0,6      | 0,3      |
| Egenkapitalens forrentning (%)<br><i>Return on equity (%)</i> | 5,0      | 6,4      | 5,1      | 3,5      | 2,1      |
| Soliditetsgrad (%)<br><i>Equity ratio (%)</i>                 | 53,9     | 57,1     | 54,0     | 54,3     | 53,1     |
| Nettoomsætning pr. medarbejder<br><i>Revenue per employee</i> | 17.052,0 | 18.075,0 | 22.712,0 | 15.758,0 | 18.044,0 |

Hoved- og nøgletal for 2014/15 dækker en periode på 15 måneder.

*Financial highlights for 2014/15 comprise a period of 15 months.*

Siden 2013 har der været en større andel af kunder, hvor selskabet agerer som agent og derfor præsenterer indtjeningen netto under omsætningen.

*Since 2013, the Company has acted as agent to a number of customers and, therefore, the Company presents net earnings under revenue.*

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

| Nøgletal                       | Beregningsformel   |
|--------------------------------|--|
| Bruttomargin (%)               | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   |
| Nettomargin (%)                | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   |
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$     |
| Nettoomsætning pr. medarbejder | $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$     |

#### Nøgletal udtrykker

##### Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

##### Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

##### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

##### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

### Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

| Ratios               | Calculation formula  |
|----------------------|--|
| Gross margin (%)     | $\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$                    |
| Net margin (%)       | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$        |
| Return on equity (%) | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| Solvency ratio (%)   | $\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$                     |
| Revenue per employee | $\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of employees}}$                |

#### Ratios reflect

##### Gross margin

The entity's operating gearing

##### Net margin

The entity's operating profitability.

##### Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

##### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Tjellesen Max Jenne A/S' (TMJ) hovedaktivitet er distribution af lægemidler fra grossistlagre i henholdsvis Rødovre og Vejle.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2016-2017 beløb sig til 3.444 mio. kr., en stigning i forhold til 2015-2016 på 136 mio. kr. Stigningen skyldes primært øget kundetilgang.

I regnskabsåret 2016-2017 er effekten af moderniseringen af det danske apoteksmarked fra 2015 mærkbar. Etableringen af de mange nye filialer har en fordyrende effekt på grossistens håndtering og distribution af lægemidler til apotekerne.

Selskabets resultatopgørelse for 2016-2017 udviser et overskud efter skat på 30,4 mio. kr. Den samlede egenkapital udgør 627 mio. kr. pr. 31. marts 2017 med en soliditetsgrad på 53,9%.

Ledelsen anser selskabets samlede resultat som tilfredsstillende.

### Investeringer

I løbet af regnskabsåret 2016-2017 har TMJ fortsat haft fokus på udvikling af digitale løsninger til vores kunder. Der er præsenteret flere innovative tiltag, som understøtter vore kunders forretning.

### Udlodning og udbytte

Der udbetales ikke udbytte for 2016-2017.

### Markedet og fremtiden

#### Markedet for distribution af lægemidler

Udviklingen i markedet for distribution af lægemidler for 2017-2018 forventes at være på samme

## Management commentary

### Primary activities

*The primary activity of Tjellesen Max Jenne A/S (TMJ) is distribution of pharmaceuticals from wholesale warehouses in Rødovre and Vejle.*

### Development in activities and finances

*Revenue for 2016-2017 amounts to DKK 3,444 million, an increase of approx DKK 136 mio. The increase primarily relates to customer intake.*

*The financial year 2016-2017 has experienced a noticeable effect of the modernisation of the Danish pharmacy market from 2015. Having set up many new branches has had a price-raising effect on the wholesaler's management and distribution of pharmaceuticals to the pharmacies.*

*The Company's income statement for 2016-2017 shows a post-tax profit of DKK 30.4 million. At 31. March 2017, equity amounts to DKK 627 million with a solvency ratio of 53.9%.*

*Management considers the Company's results satisfactory.*

### Investments

*In the financial year 2016-2017, TMJ has maintained focus on developing digital solutions for our customers. Multiple innovatory approaches have been presented to support our customers' business.*

### Dividends

*Dividends will not be paid for 2016-2017.*

### Market and future

#### **The market for distribution of pharmaceuticals.**

*The development in the market for distribution of pharmaceuticals for 2017-18 is expected to be at*

## Ledelsesberetning

niveau som for 2016-2017.

### Forventninger til det kommende år

Selskabet forventer også i 2017-2018 og årene fremover at investere betydelige beløb i øget kapacitet og ny teknologi, således at TMJ også fremover fremstår som en moderne og effektiv logistikpartner for både producenter og apoteker. På den baggrund forventer ledelsen et resultat for 2017-2018 på niveau med indeværende regnskabsår.

I 2014 købte McKesson, den største medicinaldistributør i Nordamerika, Celesio AG, og blev dermed TMJs ultimative moder. I regnskabsåret 2015-2016 er integrationen mellem Celesio AG og McKesson udbygget yderligere, og TMJ har nu direkte adgang til værdifuld support inden for distribution, teknik, salg og finansiering.

### Redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn

I forhold til årsregnskabslovens §99a har selskabet ingen nedfældede politikker for samfundsansvar, herunder politikker for menneskerettigheder, miljø og klima.

TMJ ønsker generelt at sikre, at det altid er den mest kvalificerede person, der bestrider en given stilling.

Alle medarbejders og leders indsats bedømmes derfor ud fra individuelle mål.

TMJ ønsker at fremme mangfoldigheden og skabe muligheder for alle uanset køn, alder, etnicitet, religiøs eller politisk overbevisning.

## Management commentary

the same level as in 2016-2017.

### Outlook

*In 2017-2018 and the years to follow, the Company expects to continue investing significantly in additional capacity and new technology. Thus, TMJ will continue to appear as a modern and efficient logistics partner for manufacturers as well as pharmacies. On this basis, Management expects results for 2017-2018 to be at the same level as 2016-2017.*

*In 2014, McKesson, the largest pharmaceutical distributor in North America, bought Celesio AG and, thus, McKesson became the ultimate parent of TMJ. In the financial year 2015-2016, the integration between Celesio AG and McKesson is further expanded, and TMJ now has direct access to valuable support within distribution, technique, sales and financing.*

### Report on corporate social responsibility and diversity

*Regarding section 99a of the Danish Financial Statements Act, the Company has no written policies for corporate social responsibility, including policies on human rights, environment and climate.*

*TMJ wants to promote diversity and create opportunities for all persons, regardless of gender, age, ethnicity, religious or political conviction.*

*All employees and leaders performance are measured based on individual targets.*

*TMJ wants to promote diversity and create opportunities for all persons, regardless of gender, age, ethnicity, religious or political conviction.*

## Ledelsesberetning

Virksomhedens eksistens er afhængig af dygtige medarbejdere, og TMJ bestræber sig på at have de dygtigste medarbejdere på alle poster.

TMJ har sat et mål om minimum 33% kvindelige medlemmer i bestyrelsen senest i 2018. Den nuværende status er 33%.

Selskabets direktion og ledergruppe opfylder allerede i dag intentionerne om mangfoldighed.

### Ledelse og medarbejdere

Direktionen i selskabet består af Administrerende Direktør Marianne Timm, Økonomidirektør Liselotte Johansen og Direktør for Logistik Søren Theil.

Selskabet beskæftigede 205 medarbejdere ved udgangen af marts 2017.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten. Selskabet er ikke eksponeret for særlige risici, ud over dem, som er almindelige for branchen.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

*The Company's existence is dependent on skilled employees and TMJ strives to employ the most qualified persons on all positions.*

*TMJ has a target of at least 33% female board members by 2018. The current status is 33%.*

*The Company's Executive Board and management team already meet the intentions of diversity.*

### Management and staff

*The Company's Executive Board consists of CEO Marianne Timme, Finance Director Liselotte Johansen and Logistics Director Søren Hjorteberg Theil Hansen.*

*At the end of March 2017, the Company employed 205 people.*

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*Recognition and measurement in the annual report have not been subject to any uncertainty. The Company is not exposed to any special risks, other than those common for the industry, in which it operates.*

### Events after the balance sheet date

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

## Resultatopgørelse for 2016/17

*Income statement for 2016/17*

|  | <b>Note</b>  | <b>2016/17</b>  | <b>2015/16</b>  |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
|  | <i>Notes</i> | <b>DKK '000</b> | <b>DKK '000</b> |
| Nettoomsætning<br><i>Revenue</i>   | 2            | 3.444.474       | 3.307.773       |
| Andre driftsindtægter<br><i>Other operating income</i>                           |              | 6.016           | 8.428           |
| Vareforbrug<br><i>Cost of sales</i>  |              | (3.257.310)     | (3.121.155)     |
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>                    |              | (56.404)        | (57.820)        |
| <b>Bruttoresultat</b><br><b><i>Gross profit/loss</i></b>                         |              | <b>136.776</b>  | <b>137.226</b>  |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff costs</i>                                      | 3            | (89.392)        | (85.183)        |
| Af- og nedskrivninger<br><i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i> |              | (6.407)         | (6.942)         |
| <b>Driftsresultat</b><br><b><i>Operating profit/loss</i></b>                     |              | <b>40.977</b>   | <b>45.101</b>   |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>                     | 4            | 89              | 219             |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>                | 5            | (2.465)         | (1.280)         |
| <b>Resultat før skat</b><br><b><i>Profit/loss before tax</i></b>                 |              | <b>38.601</b>   | <b>44.040</b>   |
| Skat af ordinært resultat<br><i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>  | 6            | (8.155)         | (7.003)         |
| <b>Årets resultat</b><br><b><i>Profit/loss for the year</i></b>                  | 7            | <b>30.446</b>   | <b>37.037</b>   |

**Balance pr. 31.03.2017***Balance sheet at 31.03.2017*

|  | <b>Note</b>  | <b>2016/17</b>  | <b>2015/16</b>  |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
|  | <i>Notes</i> | <b>DKK '000</b> | <b>DKK '000</b> |
| Erhvervede licenser<br><i>Acquired licences</i>  |              | 4.256           | 4.547           |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>Intangible assets</i>                                      | 8            | <b>4.256</b>    | <b>4.547</b>    |
| Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i>   |              | 53.800          | 56.016          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |              | 5.418           | 5.992           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            | 9            | <b>59.218</b>   | <b>62.008</b>   |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other investments</i>                                    |              | 8               | 8               |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 | 10           | <b>8</b>        | <b>8</b>        |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |              | <b>63.482</b>   | <b>66.563</b>   |
| Fremstillede varer og handelsvarer<br><i>Manufactured goods and goods for resale</i>               |              | 282.264         | 283.457         |
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>  |              | <b>282.264</b>  | <b>283.457</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                            |              | 638.585         | 614.465         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i>          |              | 165.556         | 44.296          |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other short-term receivables</i>                                       |              | 159             | 70              |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>  | 11           | 9.578           | 3.240           |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>   |              | <b>813.878</b>  | <b>662.071</b>  |



**Balance pr. 31.03.2017***Balance sheet at 31.03.2017*

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash</i>        | <u>4.193</u>     | <u>33.443</u>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i> | <u>1.100.335</u> | <u>978.971</u>   |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>                   | <u>1.163.817</u> | <u>1.045.534</u> |

**Balance pr. 31.03.2017***Balance sheet at 31.03.2017*

|  | <b>Note</b>  | <b>2016/17</b>   | <b>2015/16</b>   |
|--|--------------|------------------|------------------|
|  | <i>Notes</i> | <b>DKK '000</b>  | <b>DKK '000</b>  |
| Virksomhedskapital<br><i>Contributed capital</i>   | 12           | 52.200           | 52.200           |
| Overført overskud eller underskud<br><i>Retained earnings</i>                                      |              | 575.285          | 544.839          |
| <b>Egenkapital</b><br><b><i>Equity</i></b>   |              | <b>627.485</b>   | <b>597.039</b>   |
| Udskudt skat<br><i>Provisions for deferred tax</i>   | 13           | 2.369            | 4.571            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b><i>Provisions</i></b>  |              | <b>2.369</b>     | <b>4.571</b>     |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>                                  |              | 498.648          | 396.168          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                          |              | 269              | 6.146            |
| Skyldig selskabsskat<br><i>Income tax payable</i>  |              | 8.561            | 0                |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |              | 26.485           | 41.610           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>  |              | <b>533.963</b>   | <b>443.924</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b><i>Liabilities other than provisions</i></b>                       |              | <b>533.963</b>   | <b>443.924</b>   |
| <b>Passiver</b><br><b><i>Equity and liabilities</i></b>  |              | <b>1.163.817</b> | <b>1.045.534</b> |
| Begivenheder efter balancedagen<br><i>Events after the balance sheet date</i>                      | 1            |                  |                  |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser<br><i>Unrecognised rental and lease commitments</i>  | 14           |                  |                  |
| Eventualforpligtelser<br><i>Contingent liabilities</i>   | 15           |                  |                  |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse<br><i>Related parties with controlling interest</i> | 16           |                  |                  |
| Transaktioner med nærtstående parter<br><i>Transactions with related parties</i>                   | 17           |                  |                  |
| Koncernforhold<br><i>Consolidation</i>   | 18           |                  |                  |

## Egenkapitalopgørelse for 2016/17

Statement of changes in equity for 2016/17

|  | <b>Virksom-<br/>hedskapital</b><br><i>Contributed<br/>capital</i> | <b>Overført<br/>overskud<br/>eller un-<br/>derskud</b><br><i>Retained ear-<br/>nings</i> | <b>I alt</b><br><i>Total</i> |
|--|---|--|------------------------------|
|  | <b>DKK '000</b>   | <b>DKK '000</b>  | <b>DKK '000</b>              |
| Egenkapital primo<br><i>Equity beginning of year</i>   | 52.200  | 544.839  | 597.039                      |
| Årets resultat<br><i>Profit/loss for the year</i>      | 0   | 30.446   | 30.446                       |
| <b>Egenkapital ultimo</b><br><i>Equity end of year</i> | <b>52.200</b>   | <b>575.285</b>   | <b>627.485</b>               |

## Noter

### Notes

#### 1. Begivenheder efter balancedagen

##### 1. Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker den økonomiske stilling pr. 31. marts 2017 eller den forventede udvikling.

*No events have occurred after the balance sheet date that could materially influence the financial position at 31. March 2017 or the expected.*

|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK '000</b>  | <b>2015/16</b><br><b>DKK '000</b>  |
|---|--|--|
| <b>2. Nettoomsætning</b>  |  |  |
| <b>2. Revenue</b>   |  |  |
| Danmark   | 3.385.506  | 3.202.076  |
| Andre EU-lande  | 58.968   | 105.697  |
|   | <b>3.444.474</b>   | <b>3.307.773</b>   |
|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK '000</b>  | <b>2015/16</b><br><b>DKK '000</b>  |
| <b>3. Personaleomkostninger</b>   |  |  |
| <b>3. Staff costs</b>   |  |  |
| Gager og lønninger<br><i>Wages and salaries</i>   | 78.114   | 74.351   |
| Pensioner<br><i>Pension costs</i>   | 7.109  | 6.619  |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security costs</i>             | 906  | 557  |
| Andre personaleomkostninger<br><i>Other staff costs</i>                                 | 3.263  | 3.656  |
|   | <b>89.392</b>  | <b>85.183</b>  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere<br><i>Average number of employees</i> | <b>202</b>   | <b>183</b>   |
|   | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b><br><i>Remuneration<br/>of manage-<br/>ment</i> | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b><br><i>Remuneration<br/>of manage-<br/>ment</i> |
|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK '000</b>  | <b>2015/16</b><br><b>DKK '000</b>  |
| Direktion<br><i>Executive Board</i>   | 5.688  | 6.096  |
|   | <b>5.688</b>   | <b>6.096</b>   |

## Noter

### Notes

|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK '000</b> | <b>2015/16</b><br><b>DKK '000</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>4. Andre finansielle indtægter</b>   |                                   |                                   |
| <b>4. Other financial income</b>  |                                   |                                   |
| Renteindtægter i øvrigt<br><i>Interest income</i>   | 21                                | 196                               |
| Valutakursreguleringer<br><i>Exchange rate adjustments</i>  | 68                                | 23                                |
|   | <b>89</b>                         | <b>219</b>                        |
|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK '000</b> | <b>2015/16</b><br><b>DKK '000</b> |
| <b>5. Andre finansielle omkostninger</b>  |                                   |                                   |
| <b>5. Other financial expenses</b>  |                                   |                                   |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder<br><i>Financial expenses from group enterprises</i> | 0                                 | 19                                |
| Valutakursreguleringer<br><i>Exchange rate adjustments</i>  | 88                                | 81                                |
| Øvrige finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>  | 2.377                             | 1.180                             |
|   | <b>2.465</b>                      | <b>1.280</b>                      |
|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK '000</b> | <b>2015/16</b><br><b>DKK '000</b> |
| <b>6. Skat af ordinært resultat</b>   |                                   |                                   |
| <b>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>   |                                   |                                   |
| Aktuel skat<br><i>Tax on current year taxable income</i>  | 10.274                            | 10.582                            |
| Ændring af udskudt skat<br><i>Change in deferred tax for the year</i>                                     | (2.202)                           | (633)                             |
| Regulering vedrørende tidligere år<br><i>Adjustment concerning previous years</i>                         | 83                                | (2.946)                           |
|   | <b>8.155</b>                      | <b>7.003</b>                      |
|   | <b>2016/17</b><br><b>DKK '000</b> | <b>2015/16</b><br><b>DKK '000</b> |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b>   |                                   |                                   |
| <b>7. Proposed distribution of profit/loss</b>  |                                   |                                   |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   | 30.446                            | 37.037                            |
|   | <b>30.446</b>                     | <b>37.037</b>                     |

## Noter

### Notes

|  | <b>Erhver-<br/>vede li-<br/>censer<br/><i>Acquired<br/>licences</i></b> |
|--|---|
|  | <b><u>DKK '000</u></b>  |
| <b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>   |   |
| <b>8. Intangible assets</b>  |   |
| Kostpris primo<br><i>Cost beginning of year</i>  | 66.186  |
| Tilgange<br><i>Additions</i>   | 2.022   |
| <b>Kostpris ultimo</b>   | <b><u>68.208</u></b>  |
| <b>Cost end of year</b>  |   |
| Af- og nedskrivninger primo<br><i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i> | (61.642)  |
| Årets afskrivninger<br><i>Amortisation for the year</i>                                    | (2.310)   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  | <b><u>(63.952)</u></b>  |
| <b>Amortisation and impairment losses end of year</b>                                      |   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  | <b><u>4.256</u></b>   |
| <b>Carrying amount end of year</b>   |   |

## Noter

### Notes

|  | <b>Grunde og bygninger</b> | <b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>          |
|--|----------------------------|---|
|  | <i>Land and buildings</i>  | <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|  | <b>DKK '000</b>            | <b>DKK '000</b>   |
| <b>9. Materielle anlægsaktiver</b>   |                            |   |
| <b>9. Property, plant and equipment</b>  |                            |   |
| Kostpris primo<br><i>Cost beginning of year</i>  | 89.122                     | 31.001  |
| Tilgange<br><i>Additions</i>   | 175                        | 1.130   |
| <b>Kostpris ultimo</b><br><i>Cost end of year</i>  | <b>89.297</b>              | <b>32.131</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo<br><i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>                               | (33.105)                   | (25.009)  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | (2.392)                    | (1.704)   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b><br><i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>                             | <b>(35.497)</b>            | <b>(26.713)</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b><br><i>Carrying amount end of year</i>  | <b>53.800</b>              | <b>5.418</b>  |
| <br>   |                            |   |
| <b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>   |                            |   |
| <b>10. Fixed asset investments</b>   |                            |   |
| <br>   |                            |   |
| <b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>   |                            |   |
| <b>11. Prepayments</b>   |                            |   |
| Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt licens samt husleje.<br><i>Prepayments include prepaid licenses and rent.</i> |                            |   |

## Noter

### Notes

|   | <u>2016/17</u><br><u>DKK '000</u> |
|---|-----------------------------------|
| <b>13. Udskudt skat</b>                   |                                   |
| <i>13. Provisions for deferred tax</i>    |                                   |
| <b>Bevægelser i året</b>                  |                                   |
| <i>Changes during the year</i>            |                                   |
| Primo                                     | 4.571                             |
| <i>Beginning of year</i>                  |                                   |
| Indregnet i resultatopgørelsen            | (2.202)                           |
| <i>Recognised in the income statement</i> |                                   |
| <b>Ultimo</b>                             | <u>2.369</u>                      |
| <i>End of year</i>                        |                                   |

## 14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

### 14. Unrecognised rental and lease commitments

|   | <u>2016/17</u><br><u>DKK '000</u> | <u>2015/16</u><br><u>DKK '000</u> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Leje- og leasingkontrakter</b>   |                                   |                                   |
| <i>Rental and lease agreements</i>  |                                   |                                   |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:   |                                   |                                   |
| <i>Lease commitments held under operating lease. Total future lease payments:</i> |                                   |                                   |
| Inden for 1 år  | 1.474                             | 1.495                             |
| <i>Within 1 year</i>  |                                   |                                   |
| Mellem 1 og 5 år  | 2.487                             | 2.141                             |
| <i>Between 1 and 5 years</i>  |                                   |                                   |
|   | <u>3.960</u>                      | <u>3.139</u>                      |

## 15. Eventualforpligtelser

### 15. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Admenta Denmark ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.



## Noter

### Notes

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Admenta Denmark ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the the jointly taxed companies. The jointly taxed companies' total known net liability in the joint taxation arrangement is stated in the financial statements of the administration company.*

### **16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

#### **16. Related parties with controlling interest**

McKesson, One Post St., San Fransisco CA-94104, USA, er ultimativt moderselskab og har via øvrige koncernselskaber bestemmende indflydelse.

*McKesson, One Post St., San Fransisco CA-94104, USA, is the ultimate parent and has controlling interest via other group companies.*

### **17. Transaktioner med nærtstående parter**

#### **17. Transactions with related parties**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

*In the financial statements only transaction with related parties that are not carried out on arm's length basis are described. Such transactions did not take place in the financial year.*

### **18. Koncernforhold**

#### **18. Consolidation**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

McKesson, One Post St., San Fransisco CA-94104, USA

*McKesson, One Post St., San Fransisco CA-94104, USA*

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:*

Celecio AG, Stockholmer Platz 1, 70173 Stuttgart, Tyskland

*Celecio AG, Stockholmer Platz 1, 70173 Stuttgart, Germany*

De udenlandske koncernregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til

E-mail: [service@celecio.com](mailto:service@celecio.com)

*The Group financial statements can be obtained by request to:*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i DKK.

Oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer undlades med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 3.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Accounting policies

### Reporting class

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

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

*The annual report is presented in DKK.*

*According to section 96(3) of the Danish Financial Statement Act, fees to auditors appointed at the general meeting is not disclosed.*

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver.

## Accounting policies

### Income statement

#### Revenue

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

#### Other operating income

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.*

#### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc.*

#### Staff costs

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

#### Depreciation amortisation and impairment losses

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender, nettokursgevinster og tranaktioner i fremmede valuta.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Virksomheden er sambeskattet med danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter bevillinger til software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over den økonomiske brugstid, som er 3 år.

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

## Accounting policies

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, interest income from other receivables, currency translation adjustments and foreign currency transactions.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and foreign currency transactions.*

### Tax on profit/loss for the year

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise appropriations for software.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Intellectual property rights are amortised over the economical life, which is 3 years.*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

|   |         |
|---|---------|
| Bygninger                               | 10-50år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 4-7 år  |

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter værdipapirer, der måles til dagsværdi på balance-dagen.

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

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

## Accounting policies

### Property, plant and equipment

*Land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

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

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

|   |                    |
|---|--------------------|
| <i>Buildings</i>  | <i>10-50 years</i> |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>4-7 years</i>   |

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

### Other investments

*Other investments comprise listed securities which are measured at fair value at the balance sheet date.*

### Inventories

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

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

### Receivables

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

## Anvendt regnskabspraksis

tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

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

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

I henhold til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse.

## Accounting policies

### Prepayments

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

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Deferred tax

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

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

### Other financial liabilities

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

### Income tax receivable or payable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### Cash flow statement

*Accirdubg ti section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement has not been prepared.*