

Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 3963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

TJELLESEN MAX JENNE A/S

Ole Lippmanns Vej 2
2630 Taastrup

DK-2630 Taastrup

CVR-nr. 79091812

Business Registration No 79091812

**Årsrapport 01.04.2019 -
31.03.2020**

Annual report 01.04.2019 - 31.03.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.06.2020
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting,

Navn: Jakob Vogth Frøsig Hansen

Name:

TJELLESEN MAX JENNE A/S

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
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 2019/20 / <i>Income statement for 2019/20</i>	14
Balance pr. 31.03.2020 / <i>Balance sheet at 31.03.2020</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2019/20 / <i>Statement of changes in equity for 2019/20</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	25

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
Ole Lippmanns Vej 2
2630 Taastrup

CVR-nr.: 79091812
Stiftet: 01.04.1985
Hjemsted: Høje Taastrup
Regnskabsår: 01.04.2019 - 31.03.2020

Telefon: +4544571100
Telefax: +4544571101
Hjemmeside: www.tmj.dk
E-mail: info@tmj.dk

Bestyrelse

Tilo Albrecht Koester
Manuel Borstel
Graham Dowling

Direktion

Marianne Timm
Liselotte Johansen
Kristian Kjærsgaard
Preben Møller Jørgensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

TJELLESEN MAX JENNE A/S
Ole Lippmanns Vej 2
DK-2630 Taastrup

Business Registration No: 79091812
Founded: 01.04.1985
Registered in: Høje Taastrup
Financial year: 01.04.2019 - 31.03.2020

Phone: +4544571100
Fax: +4544571101
Website: www.tmj.dk
E-mail: info@tmj.dk

Board of Directors

Tilo Albrecht Koester, Chairman
Manuel Borstel
Graham Dowling

Executive Board

Marianne Timm, Managing Director
Liselotte Johansen, Finance Director
Kristian Kjærsgaard, IT and Logistic Director
Preben Møller Jørgensen, Procurement 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 01.04.2019 - 31.03.2020 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. 31.03.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2019 - 31.03.2020.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 25.06.2020

Høje Taastrup,

Direktion Executive Board


Marianne Timm
Managing Director


Liselotte Johansen
Finance Director


Kristian Kjærsgaard
IT and Logistic Director

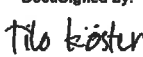

Preben Møller Jørgensen
Procurement Director


Bestyrelse Board of Directors

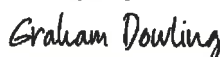
Tilo Albrecht Koester
Chairman

Manuel Borstel

Graham Dowling

DocuSigned by:

0380987113A7420...

DocuSigned by:

AF4DB07308EE40D...

DocuSigned by:

EF47D69310DA42A...

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 01.04.2019 - 31.03.2020.

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 31.03.2020 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2019 - 31.03.2020.

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 kapitlejeren i TJELLESEN MAX JENNE A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TJELLESEN MAX JENNE A/S for regnskabsåret 01.04.2019 - 31.03.2020, 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. 31.03.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2019 - 31.03.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent auditor's report

To the shareholder of TJELLESEN MAX JENNE A/S

Opinion

We have audited the financial statements of TJELLESEN MAX JENNE A/S for the financial year 01.04.2019 - 31.03.2020, 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 31.03.2020 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2019 - 31.03.2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Independent auditor's report

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Independent auditor's report

Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Independent auditor's report

the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 25.06.2020
Copenhagen,

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Flemming Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne27790

Independent auditor's report

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

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

Ledelsesberetning

Management commentary

	2019/20 DKK'000	2018/19 DKK'000	2017/18 DKK'000	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	3.853.943	3.526.109	3.262.225	3.444.474	2.464.276
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	158.449	138.570	129.848	136.776	98.767
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	48.321	34.199	31.388	40.977	30.089
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(3.439)	(4.314)	(3.697)	(2.376)	(1.809)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	34.397	22.699	22.007	30.446	23.263
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	1.622.621	1.311.899	1.260.562	1.163.823	1.136.193
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	41.156	19.779	3.562	885	12.032
Egenkapital <i>Equity</i>	706.586	672.189	649.492	627.485	558.542
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Average number of employees</i>	226	214	209	202	183

Ledelsesberetning

Management commentary

Nøgletal Ratios

Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	4,1	3,9	4,0	4,0	4,0
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	0,9	0,6	0,7	0,9	0,9
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	5,0	3,4	3,4	5,1	3,5
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	43,5	51,2	51,5	53,9	49,2
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	17.053,0	16.477,0	15.609,0	17.052,0	13.466,0

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	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal fuldtidsmedarbejdere}}$

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	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of full time employees}}$

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 2019/2020 beløb sig til 3.854 mio. kr., en stigning på 9% i forhold til 2018/2019.

I regnskabsåret 2019/2020 er effekten af moderniseringen af det danske apoteksmarked fra 2015 fortsat. Øgningen af antallet af receptekspederende enheder med 59%, har medført fortsat stigende omkostninger til lagerhåndtering og transport. Den øgede omsætning samt optimeringer af logistikprocesser har mere end kompenseret for dette og driftsresultatet er bedre end resultatet for 2018/2019.

Selskabets resultatopgørelse for 2019/2020 udviser et overskud efter skat på 34 mio. kr. Den samlede egenkapital udgør 707 mio. kr. pr. 31. marts 2019 med en soliditetsgrad på 43,5%.

Ledelsen anser selskabets samlede resultat som tilfredsstillende.

Investeringer

I løbet af regnskabsåret 2019/2020 har TMJ fortsat haft fokus på udvikling af digitale løsninger til vores kunder. Der er præsenteret flere innovative tiltag, som understøtter vores kunders forretning. Den i 2018/2019 påbegyndte opførelse af et nyt logistikcenter og hovedkontor i Høje-Taastrup er afsluttet, og de nye faciliteter er taget i brug.

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 2019/2020 amounts to DKK 3,854 million, an increase on 9% compared to 2018/2019. The financial year 2019/2020 has experienced a noticeable effect of the modernisation of the Danish pharmacy market from 2015. The increase in the number of receptacle feeding units by more than 59% has resulted in rising inventory handling and transport costs. The increase in revenue and optimization of logistics processes has more than compensated for this and the operating profit is better than the profit for 2018/2019.

The Company's income statement for 2019/2020 shows a post-tax profit of DKK 34 million. At 31. March 2019, equity amounts to DKK 707 million with a solvency ratio of 43.5%.

Management considers the Company's results satisfactory.

Investments

In the financial year 2019/2020, TMJ has maintained focus on developing digital solutions for our customers. Multiple innovatory approaches have been presented to support our customers' business. The in 2018/2019 started construction of a new logistics center and headquarters in Høje-Taastrup is finished, and the new Facilities has been put to use.

Ledelsesberetning

Udlodning og udbytte

Der udbetales ikke udbytte for 2019/2020.

Markedet og fremtiden

Markedet for distribution af lægemidler

Udviklingen i markedet for distribution af lægemidler for 2020/2021 forventes at være på samme niveau som for 2019/2020.

Forventninger til det kommende år

Selskabet forventer også i 2020/2021 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 2020/2021 på niveau med indeværende regnskabsår.

TMJ er en del af McKesson Europe. McKesson Europe, en del af McKesson Corporation, er en ledende virksomhed inden for sundhedssektoren med stærke brands på tværs af 13 europæiske lande. McKesson Corporation er en global markedsleder inden for sundhedsteknologi og distributionsløsninger til sundhedssektoren. TMJ har således direkte adgang til værdifuld support inden for distribution, teknik og salg. McKesson Corporation er en solid og kapitalstærk ejer.

Ledelse og medarbejdere

Direktionen i selskabet består af Administrerende Direktør Marianne Timm, Økonomidirektør Liselotte Johansen, IT Logistik Direktør Kristian Kjærsgaard og Indkøbsdirektør Preben Møller Jørgensen.

Selskabet beskæftigede 226 medarbejdere ved udgangen af marts 2020.

Management commentary

Dividends

Dividends will not be paid for 2019/2020.

Market and future

The market for distribution of pharmaceuticals.

The development in the market for distribution of pharmaceuticals for 2020/2021 is expected to be at the same level as in 2019/2020.

Outlook

In 2020/2021 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 2020/2021 to be at the same level as 2019/2020.

TMJ is a part of McKesson Europe. McKesson Europe, a part of McKesson Corporation, is a leading company in the health sector with strong brands across 13 european countries. McKesson Corporation is a global market leader in health technology and distribution offerings for the health sector. TMJ thus has direct access to valuable support in the field of distribution, technology and sales. McKesson Corporation is a solid and capital-strong owner.

Management and staff

The Company's Executive Board consists of CEO Marianne Timme, Finance Director Liselotte Johansen, IT Logistics Director Kristian Kjærsgaard & Procurement Director Preben Møller Jørgensen.

At the end of March 2020, the Company employed 226 people.

Ledelsesberetning

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Udbruddet af COVID-19 har eskaleret i starten af 2020, og den 11. marts 2020 har WHO erklæret udbruddet for verdensomspændende. Udbruddet har resulteret i en række forholdsregler der har haft effekt på selskabet og den daglige drift, og selskabets leverandører og kunder bliver muligvis påvirket. Den økonomiske påvirkning kan på nuværende tidspunkt ikke fastlægges.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

Alle medarbejderes og lederes 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.

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

Management commentary

Uncertainty relating to recognition and measurement

In addition 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.

The COVID-19 outbreak has escalated in the beginning of 2020, and on 11. marts 2020 WHO has declared the outbreak for a worldwide. The outbreak has resulted in a number of precautions that affect the organization and operation of day-to-day operations, and the Group's suppliers and customers may be affected. Its economic impact cannot be determined at this time.

Statutory report on corporate social responsibility

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

Statutory report on the underrepresented gender

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.

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

Ledelsesberetning

medlemmer i bestyrelsen senest i 2018. Den nuværende status er 33%. Selskabets direktion og ledergruppe opfylder allerede i dag intentionerne om mangfoldighed

Begivenheder efter balancedagen

I forlængelse af ovenstående omtale af COVID-19 er der ikke indtrådt forhold der vil have væsentlig indflydelse på årsregnskabet efter balancedagen.

Management commentary

members by 2018. The current status is 33%. The Company's Executive Board and management team already meet the intentions of diversity.

Events after the balance sheet date

In addition to the above regarding COVID-19 no significant events of significance to the annual report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse for 2019/20

Income statement for 2019/20

	Note	2019/20	2018/19
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	3.853.943	3.526.109
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		13.900	8.084
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(3.638.295)	(3.335.084)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(71.099)	(60.539)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		158.449	138.570
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(103.833)	(98.305)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(6.295)	(6.066)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		48.321	34.199
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		120	67
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(3.559)	(4.381)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		44.882	29.885
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(10.485)	(7.186)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5	34.397	22.699

Balance pr. 31.03.2020*Balance sheet at 31.03.2020*

	Note	2019/20	2018/19
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Erhvervede licenser <i>Acquired licences</i>		3.410	4.275
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	3.410	4.275
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		32.779	50.880
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.550	4.641
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		57.843	18.440
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	95.172	73.961
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		98.582	78.236
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		414.575	305.567
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		414.575	305.567
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		832.934	747.259
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		60.797	27.118
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		19.711	9
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	4.255	8.222
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		917.697	782.608
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		191.767	145.488
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.524.039	1.233.663
Aktiver <i>Assets</i>		1.622.621	1.311.899

Balance pr. 31.03.2020*Balance sheet at 31.03.2020*

	Note	2019/20	2018/19
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		52.200	52.200
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		654.386	619.989
Egenkapital <i>Equity</i>		706.586	672.189
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	612	3.784
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		612	3.784
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		820.345	587.028
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		51.682	41
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		12.713	11.454
Anden gæld <i>Other payables</i>		30.683	37.403
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		915.423	635.926
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		915.423	635.926
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		1.622.621	1.311.899
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	12		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	13		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	14		

Egenkapitalopgørelse for 2019/20

Statement of changes in equity for 2019/20

	Virksom- hedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller un- derskud <i>Retained ear- nings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	52.200	619.989	672.189
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	34.397	34.397
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	52.200	654.386	706.586

Noter

Notes

	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
1. Nettoomsætning		
1. Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Revenue by geographical market		
Danmark <i>Denmark</i>	3.745.746	3.481.801
Andre EU-lande <i>Other EU-countries</i>	108.197	44.308
	3.853.943	3.526.109

	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
2. Personalemkostninger		
2. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	90.669	85.632
Pensioner <i>Pension costs</i>	8.130	7.618
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	558	515
Andre personalemkostninger <i>Other staff costs</i>	4.476	4.540
	103.833	98.305
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	226	214

	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i> 2019/20 DKK '000	Forpligtel- ser til at yde pensi- on <i>Pension liabili- ties</i> 2019/20 DKK '000	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i> 2018/19 DKK '000	Forpligtel- ser til at yde pensi- on <i>Pension liabili- ties</i> 2018/19 DKK '000
Direktion <i>Executive Board</i>	5.858	454	6.433	432
	5.858	454	6.433	432

Noter**Notes**

	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
3. Other financial expenses		
Øvrige finansielle omkostninger	3.559	4.381
<i>Other financial expenses</i>		
	3.559	4.381
	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
4. Skat af årets resultat		
4. Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat	12.713	6.162
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	(3.173)	1.024
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	945	0
<i>Adjustment concerning previous years</i>		
	10.485	7.186
	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
5. Forslag til resultatdisponering		
5. Proposed distribution of profit/loss		
Overført resultat	34.397	22.699
<i>Retained earnings</i>		
	34.397	22.699

Noter

Notes

	Erhver- vede li- censer <i>Acquired licences</i>
	DKK '000
6. Immaterielle anlægsaktiver	
6. Intangible assets	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	72.080
Tilgange <i>Additions</i>	1.366
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>73.446</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(67.803)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(2.233)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<u>(70.036)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>3.410</u>

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
7. Materielle anlægsaktiver			
7. Property, plant and equipment			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	91.248	34.637	18.440
Tilgange <i>Additions</i>	0	1.753	39.403
Afgange <i>Disposals</i>	(30.516)	(42)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	60.732	36.348	57.843
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(40.368)	(29.996)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(2.243)	(1.819)	0
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversal regarding disposals</i>	14.658	17	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(27.953)	(31.798)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	32.779	4.550	57.843

8. Periodeafgrænsningsposter

8. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt licens samt husleje.

Prepayments include prepaid licenses and rent.

Noter

Notes

	2019/20 DKK '000
9. Udskudt skat	
<i>9. Deferred tax</i>	
Bevægelser i året	
<i>Changes during the year</i>	
Primo	3.784
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.172)
<i>Recognised in the income statement</i>	
Ultimo	612
<i>End of year</i>	

10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

10. Unrecognised rental and lease commitments

	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental and lease agreements</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease commitments held under operating lease. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	8.263	1.082
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	20.742	1.631
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	29.005	2.713

11. Eventualforpligtelser

11. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Admenta Denmark ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Admenta Denmark ApS serves as the administration company. In accordance with the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

12. Related parties with controlling interest

Noter

Notes

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.

13. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

13. Non-arm's length related party transactions

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.

14. Koncernforhold

14. Group Relations

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:

Mckesson Europe AG, Stockholmer Platz 1, 70173 Stuttgart, Tyskland

Mckesson Europe AG, Stockholmer Platz 1, 70173 Stuttgart, Germany

De udenlandske koncernregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til

E-mail: investors@mckesson.com

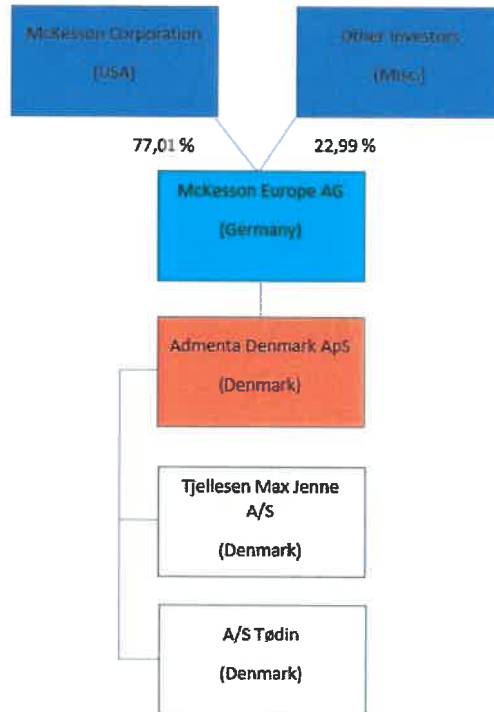
The Group financial statements can be obtained by request to

E-mail: investors@mckesson.com

Noter

Notes

Figure 1 Legal Chart



All entities owned 100 % unless otherwise indicated

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsregnskabet 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 transaktioner 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.

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 tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører

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.

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.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are

Anvendt regnskabspraksis

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

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 payable or receivable

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.