

Convena Distribution A/S

Industriholmen 51, 2650 Hvidovre

CVR-nr. / CVR no. 27 27 64 07

Årsrapport for 2018

Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.05.19

Peter Lyngs-Klaris
Dirigent

Indholdsfortegnelse Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 39

Selskabet

The company

Convena Distribution A/S

Binavn / Secondary firm name: Comway A/S, Comway Distribution A/S

Industriholmen 51

2650 Hvidovre

Danmark

Telefon / Tel.: 33 29 60 00

E-mail: info@convena.dk

Hjemsted / Registered office: Hvidovre

CVR-nr. / CVR no.: 27 27 64 07

Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Peter Lyngs-Klaris

Bestyrelse

Supervisory Board

Christian Nissen Riisberg, formand / chairman

Ulrik Bøttner, medlem / member

Peter Garber, medlem / member

Thomas Olsen, medlem / member

Revision

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut
Bank

Sydbank

Advokat
Lawyer

Advokaterne Ibfeldt-Siebert

Modervirksomhed
Parent company

Convena Group A/S, Hvidovre

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Convena Distribution A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 30. maj 2019
Hvidovre, May 30, 2019

Direktionen **Executive Board**

Peter Lyngs-Klaris

Bestyrelsen **Supervisory Board**

Christian Nissen Riisberg
Formand / Chairman

Peter Garber

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Convena Distribution A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Ulrik Bøttner

Thomas Olsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Convena Distribution A/S

To the Shareholder of Convena Distribution A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Convena Distribution A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Convena Distribution A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these 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 Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance 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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammen-sværgelser, 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Søborg, den 30. maj 2019
Søborg, Copenhagen, May 30, 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jan Stender

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34090

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, 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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	56.433	58.037	63.419	65.367	58.672
Indeks / index	96	99	108	111	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.766	13.797	18.922	24.753	23.237
Indeks / index	46	59	81	107	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.347	-1.233	-1.603	-1.664	-1.236
Indeks / index	109	100	130	135	100
Årets resultat Profit/loss for the year	7.295	9.752	13.335	17.500	16.434
Indeks / index	44	59	81	106	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	145.157	126.940	91.510	121.484	90.789
Indeks / index	160	140	101	134	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.153	1.016	3.841	1.937	2.109
Indeks / index	102	48	182	92	100
Egenkapital Equity	54.721	51.426	41.674	35.339	29.839
Indeks / index	183	172	140	118	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
--------------------------------------	------	------	------	------	------

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:
Net cash flow:

Driften Operating activities	-3.536	21.851	35.785	-1.685	11.984
Investeringer Investing activities	-6.308	-13.418	-3.427	-1.522	-2.109
Finansiering Financing activities	-4.000	0	-7.009	-11.991	-12.105
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-13.844	8.433	25.349	-15.198	-2.230

Nøgletal
Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	14%	21%	35%	54%	53%
--	-----	-----	-----	-----	-----

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	38%	41%	46%	29%	33%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	61	57	57	52	45
--	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Convena Distribution A/S er en del af Convena Group A/S, som har sit hovedsæde i København i Danmark. Convena Group er en global IT distributør, der leverer opgraderingsprodukter, reservedele og tilbehørsprodukter indenfor produktområderne

- Server/storage
- Print
- Netværk
- Mobile
- PC & Laptop og
- UPS-enheder

fra verdens førende producenter.

Convena Group opererer fra kontorer i Danmark, Sverige, Norge, England, Holland og Frankrig. Vores forgrenet netværk af kontorer gør, at vi altid er tæt på vores kunder og kan tilpasse vores ydelser til den lokale virksomhedskultur.

Convena Group's strategi er løbende via dialog med vores kunder at udvikle vores forretningsområder således, at vi er den rette samarbejdspartner for vores kunder. I en verden i kontinuerlig forandring tror vi at evnen til at tilpasse sig nye krav og udvikle nye løsninger er en nødvendighed for at kunne opbygge langvarige samarbejdsforhold.

Usædvanlige forhold

Regnskabsresultatet er ikke påvirket af ekstraordinære forhold og afspejler alene en ordinær driftsmæssig periode.

Primary activities

Convena Distribution A/S is part of the Convena Group, which is headquartered in Copenhagen, Denmark. The Convena Group is a global IT distributor providing upgrade products, spare parts and accessories from the world's leading manufacturers within the following product areas:

- Server/storage
- Printing
- Network
- Mobile
- PC, laptop and
- UPS devices

The Convena Group operates from offices in Denmark, Sweden, Norway, the UK, the Netherlands and France. Our extensive network of offices means that we are always close to our customers and can adapt our services to the local business culture.

The Convena Group's strategy is to be the perfect partner for our customers by continually developing our business areas through dialogue with our customers. In a world of continuous change, we believe that the ability to adapt to new requirements and develop new solutions is imperative to building long-term working relationships.

Exceptional conditions

The final result are not affected by any exceptional conditions and reflect an ordinary operating period.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 56,4 mio. kr. svarende til et fald på 1,6 mio. kr., eller knap 3,0% i forhold til regnskabsperioden 2017. Faldet kan primært henføres til ændringer i de markedsmæssige vilkår samt en bevidst konsekvens af en drejning henimod mere egentlig distribution

Regnskabet udviser et overskud før skat på 9,4 mio. kr. svarende til et fald på 3,1 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2017.

Resultatet har ikke indfriet de af ledelsen opstillede forventninger til regnskabsåret 2018.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i selskabets forretningsaktiviteter. Ledelsen ser et fortsat stort uudnyttet potentiale i selskabets allerede eksisterende som nye kundeforhold. Hertil kommer mulighederne for at kunne tilbyde kunder en bredere vifte af produkter i takt med selskabets udvidelse af det eksisterende produktsortiment..

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært ved henholdsvis køb og salg af valuta for herigennem at neutralisere eventuelle åbne valutapositioner.

Development in activities and financial affairs

The gross profit for the year amounts to DKK 56.4 million, corresponding to fall of DKK 1,6 million or just under 3.0% compared to the financial period 2017. The fall can be attributed primarily to changes in market conditions and a deliberate shift towards more actual distribution activities.

The financial statements show a profit before tax of DKK 9.4 million, down DKK 3.1 million on the financial year 2017.

The results did not meet the management's expectations for the financial year 2018.

Outlook

The company expects a continued positive development in the company's business activities. The management continues to see a large untapped potential in the company's existing and new customer relationships. To this should be added the possibilities of offering customers a wider range of products in step with the company's expansion of the existing product range.

Special risks

Currency risks

Due to its activities abroad, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate and interest rate fluctuations in a number of currencies. It is company policy to hedge commercial currency risks. Hedging primarily takes place when purchasing and selling currencies, thereby neutralising any open currency positions.

Renterisici

Selskabet har pr. 31. december 2018 en rentebærende gæld på 28,8 mio.kr. svarende til en stigning på 13,8 mio.kr. i forhold til 31. december 2017. Med det nuværende lave renteniveau vil selskabets resultat blive påvirket af en eventuel rentestigning.

Interest rate risks

As at 31 December 2018, the company had interest-bearing debt of 28.8 million, corresponding to an increase of DKK 13.8 million compared to 31 December 2017. With the current low interest rate level, the company's results will be affected by any increase in interest rates.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse Income statement

Note		2018 DKK	2017 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	56.432.793	58.037.355
1	Personaleomkostninger Staff costs	-43.844.030	-42.554.215
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	12.588.763	15.483.140
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-1.822.620	-1.686.495
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	10.766.143	13.796.645
2	Finansielle indtægter Financial income	479.762	157.354
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.826.858	-1.390.810
	Resultat før skat Profit/loss before tax	9.419.047	12.563.189
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.124.160	-2.810.819
	Årets resultat Profit/loss for the year	7.294.887	9.752.370
5	Resultatdisponering Distribution of net profit		

**Balance
Balance sheet**

AKTIVER ASSETS			
Note		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	432.406	395.029
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5.009.873	4.734.327
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	5.442.279	5.129.356
7	Deposita Deposits	841.780	888.495
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	841.780	888.495
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.284.059	6.017.851
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	71.302.728	63.889.088
	Varebeholdninger i alt Total inventories	71.302.728	63.889.088
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	38.221.034	41.220.264
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	17.102.011	12.395.828
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.252.259	1.566.165
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	743.917	597.974
	Tilgodehavender i alt Total receivables	62.319.221	55.780.231
	Likvide beholdninger Cash	5.251.467	1.252.618
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	138.873.416	120.921.937
	Aktiver i alt Total assets	145.157.475	126.939.788

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
9	Selskabskapital Share capital	600.000	600.000
	Overført resultat Retained earnings	54.121.165	50.826.278
	Egenkapital i alt Total equity	54.721.165	51.426.278
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	119.026	160.194
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	119.026	160.194
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	34.099.704	16.257.351
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	42.587.871	44.442.510
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.968.589	0
	Selskabsskat Income taxes	169.710	206.997
	Anden gæld Other payables	9.491.410	14.446.458
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	90.317.284	75.353.316
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	90.317.284	75.353.316
	Passiver i alt Total equity and liabilities	145.157.475	126.939.788
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
13	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	600.000	41.073.908	41.673.908
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.752.370	9.752.370
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	600.000	50.826.278	51.426.278
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	600.000	50.826.278	51.426.278
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-4.000.000	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	7.294.887	7.294.887
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	600.000	54.121.165	54.721.165

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note		2018 DKK	2017 DKK
	Årets resultat	7.294.887	9.752.370
	Net profit/loss for the year		
14	Reguleringer	5.306.432	5.727.170
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	-7.913.640	-18.579.180
	Inventories		
	Tilgodehavender	-1.832.807	-4.690.209
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.854.639	26.341.158
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-986.459	7.227.411
	Other payables relating to operating activities		
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.774	25.778.720
	Cash flows from operating activities before net financials		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	479.762	157.354
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.826.858	-1.390.810
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-2.202.615	-2.693.992
	Income tax paid		
	Pengestrømme fra driften	-3.535.937	21.851.272
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.153.099	-1.016.085
	Purchase of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	5.000	3.600
	Sale of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-27.622	-74.337
	Purchase of investments		
	Salg af finansielle anlægsaktiver	74.337	65.000
	Disposal of investments		
	Udlån	-4.206.183	-12.395.828
	Loans		
	Pengestrømme fra investeringer	-6.307.567	-13.417.650
	Cash flows from investing activities		

Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

Note	2018 DKK	2017 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-4.000.000	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-4.000.000	0
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-13.843.504	8.433.622
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.252.618	826.639
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-16.257.351	-24.264.994
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-28.848.237	-15.004.733
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	5.251.467	1.252.618
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-34.099.704	-16.257.351
I alt Total	-28.848.237	-15.004.733

	2018	2017
	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger	39.202.919	38.277.489
Wages and salaries		
Pensioner	2.185.078	1.803.937
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	494.344	495.137
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.961.689	1.977.652
Other staff costs		
I alt	43.844.030	42.554.215
Total		

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	61	57
Average number of employees during the year		

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.101.105	1.896.735
Remuneration for the Executive Board and Board of Directors		

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	479.676	156.910
Interest, group enterprises		
Renteindtægter i øvrigt	86	444
Other interest income		
I alt	479.762	157.354
Total		

	2018 DKK	2017 DKK
--	-------------	-------------

3. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	409.957	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	851.398	859.497
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	565.503	531.313
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.416.901	1.390.810
I alt Total	1.826.858	1.390.810

4. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.165.328	2.844.996
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-41.168	-34.177
I alt Total	2.124.160	2.810.819

5. Resultatdisponering Distribution of net profit

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	4.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	3.294.887	9.752.370
I alt Total	7.294.887	9.752.370

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	2.117.793	9.830.719
Tilgang i året Additions during the year	195.233	1.957.866
Afgang i året Disposals during the year	0	-58.520
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	2.313.026	11.730.065
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-1.722.764	-5.096.392
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-157.856	-1.664.764
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	40.964
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-1.880.620	-6.720.192
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	432.406	5.009.873

7. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	888.495
Tilgang i året Additions during the year	27.622
Afgang i året Disposals during the year	-74.337
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	841.780

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
--	-----------------	-----------------

8. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	743.917	597.974
I alt Total	743.917	597.974

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consists of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

9. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	6.000	600.000
I alt Total		600.000

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
10. Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	160.194	194.371
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-41.168	-34.177
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	119.026	160.194
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:		
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	119.026	160.194
I alt Total	119.026	160.194

11. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 41 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 37, i alt t.DKK 1.502.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 18.000.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 41 months and average lease payments of DKK 37k, a total of DKK 1.502k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 18.000k at the balance sheet date.

11. Eventualforpligtelser - fortsat -

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 34.100 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 5.010
- Varebeholdninger t.DKK 71.303
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 38.221

The enterprise has provided a company charge of as security for debt to credit institutions DKK 34.100k. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 5.010k
- Inventories, DKK 71,303k
- Trade receivables, DKK 38,221k

13. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
---	--

Convena Group A/S, Hvidovre	Ejer 100% af aktier og stemmerettigheder
-----------------------------	--

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.	Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.
---	--

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.	Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.
---	--

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Convena Group A/S, Hvidovre.	The company is included in the consolidated financial statements of the parent Convena Group A/S, Hvidovre.
--	---

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-6.836.020	-1.761.565
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.822.620	1.686.495
Finansielle indtægter Financial income	-479.762	-157.354
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.826.858	1.390.810
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.124.160	2.810.819
Øvrige reguleringer Other adjustments	6.848.576	1.757.965
I alt Total	5.306.432	5.727.170

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat,

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE
Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle

BALANCE SHEET
Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property,

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrasket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

vedrørende efterfølgende regnskabsår.

years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning

Cash and cash equivalents at the beginning and

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.