

Lactalis Danmark A/S

Industrivej 14, 3320 Skævinge


CVR-nr./CVR no. 10 10 69 82

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 31 May 2018

Dirigent:
Chairman:


.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

| | |
|---|----|
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Statement by the Board of Directors and the Executive Board | |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Independent auditor's report | |
| Ledelsesberetning | 8 |
| Management's review | |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | 13 |
| Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December | |
| Resultatopgørelse | 13 |
| Income statement | |
| Balance | 14 |
| Balance sheet | |
| Egenkapitalopgørelse | 17 |
| Statement of changes in equity | |
| Pengestrømsopgørelse | 19 |
| Cash flow statement | |
| Noter | 20 |
| Notes to the financial statements | |

Ledespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lactalis Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skævinge, den 31. maj 2018

Skævinge, 31 May 2018

Direktion:/Executive Board:



Gigi Ingelise Egeskov
Larsen

Bestyrelse/Board of Directors:



Daniel Jaouen
formand/chairman



Michel Francois Jacques
Auguste Peslier



Isabelle Marie Cadre



Gigi Ingelise Egeskov
Larsen

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Lactalis Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lactalis Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the shareholders of Lactalis Danmark A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Parent 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 Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ✦ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ✦ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

- ✦ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ✦ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Erklæring i henhold til anden lovgivning og
øvrige regulering

*Overtrædelse af selskabslovens
bestemmelser om registrering af reelle ejere*

Selskabet har ikke overholdt selskabslovens krav om registrering af reelle ejere i selskabet i Erhvervsstyrelsens ejerregister. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

København, den 31. maj 2018

Copenhagen, 31 May 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 80700228


Mogens Andreassen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne28603

Report on other legal and regulatory requirements

Non-compliance with the provisions of the Danish Companies Act regarding registration of beneficial owners

The Company has not complied with the Danish Companies Act requirements to register beneficial owners of the Company in the Danish Business Authority's register. Management may incur liability in this respect.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

| | |
|---|--|
| Navn/Name | Lactalis Danmark A/S |
| Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City | Industrivej 14, 3320 Skævinge |
| CVR-nr./CVR no. | 10 10 69 82 |
| Stiftet/Established | 19. december 1985/19 December 1985 |
| Hjemstedskommune/Registered office | Hillerød |
| Regnskabsår/Financial year | 1. januar - 31. december/1 January - 31 December |
| Hjemmeside/Website | www.lactalis.dk |
| E-mail/E-mail | info@lactalis.dk |
| Telefon/Telephone | +45 48 28 83 44 |
| Bestyrelse/Board of Directors | Daniel Jaouen, formand/Chairman Michel Francois Jacques Auguste Peslier Isabelle Marie Cadre Gigi Ingelise Egeskov Larsen |
| Direktion/Executive Board | Gigi Ingelise Egeskov Larsen |
| Revision/Auditors | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuhs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |
| Bankforbindelse/Bankers | Nordea Bank Danmark A/S |

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

| DKK'000 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Nettoomsætning Revenue | 552.679 | 623.858 | 640.022 | 660.935 | 674.920 |
| Bruttoresultat Gross margin | 54.082 | 73.692 | 88.750 | 77.689 | 77.340 |
| Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss | 1.555 | 20.857 | 38.190 | 25.014 | 17.948 |
| Resultat af finansielle poster Net financials | -2.286 | -2.376 | -804 | -257 | 378 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | -1.374 | 15.513 | 29.029 | 19.454 | 13.219 |
| Balancesum | | | | | |
| Total assets | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment | -794 | -417 | -556 | -593 | -789 |
| Egenkapital Equity | 76.271 | 90.058 | 103.700 | 88.680 | 145.689 |
| Nøgletal | | | | | |
| Financial ratios | | | | | |
| Overskudsgrad Operating margin | 0,3 % | 3,3 % | 6,0 % | 3,8 % | 2,7 % |
| Afkastningsgrad Return on assets | 0,7 % | 9,9 % | 18,1 % | 10,8 % | 13,1 % |
| Solilitetsgrad Solvency ratio | 33,4 % | 45,2 % | 46,4 % | 44,8 % | 55,0 % |
| Egenkapitalforrentning Return on equity | -1,7 % | 16,0 % | 30,2 % | 16,6 % | 9,5 % |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- | | | | | |
| skæftigede | | | | | |
| Average number of employees | 88 | 95 | 93 | 96 | 106 |

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste forretningsområder omfatter import og salg af udenlandsk ost og beslægtede fødevarer på de nordiske markeder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Et stigende antal rotationer blandt nøglemedarbejdere har haft indflydelse på virksomhedsledelsen og -beslutningen med henblik på at styrke og opgradere handelssiden, der blev igangsat i slutningen af 2017.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2017 udgør 552.679 t.kr. mod 623.858 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et underskud på 1.374 t.kr. mod et overskud på 15.513 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 76.271 t.kr.

Den negative udvikling i resultatet skyldes primært en faldende omsætning samt et negativt mix af produkter, som har haft en betydelig indflydelse på selskabets resultat.

Nogle varer er taget af hylderne, heriblandt især i de mest rentable produktgrupper, hvilket sammen med vanskeligheder ved at øge salgspriserne i markedet for at dække stigningen i vareforbrug har medført, at nettoresultatet er blevet negativt.

Ledelsen betragter resultatet i 2017 for lavere end forventet.

Særlige risici

Koncernen har ikke indgået forretningsmæssige risici ud over de for branchen normale.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernens produktion har et beskedent ressourceforbrug af elektricitet og vand. Herudover har koncernen arbejdsprocesser, som sikrer, at der sker en affaldssortering.

Business review

The Group's main business activities include import and sale of foreign cheeses and related foods in the Nordic markets.

Recognition and measurement uncertainties

Recognition and measurement were not associated with any uncertainties in the year under review.

Unusual matters having affected the financial statements

An increased number of rotation among key FTE has had an impact on the management of the business and decision to strengthen and upgrade the commercial side has been initiated end of 2017.

Financial review

In 2017, the group's revenue amounted to DKK 552,679 thousand against DKK 623,858 thousand last year. The income statement for 2017 shows a loss of DKK 1,374 thousand against a profit of DKK 15,513 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 76,271 thousand.

The negative development in results of operations is primarily due to the drop in sales and negative mix of products which have had an important impact on the result of the Company.

Some delisting especially in the most profitable families together with difficulties to pass the right price increases to the market to cover the increase on cost of goods, turned the net result to a negative figures.

Management considers the 2017 performance below expectation.

Special risks

The Group has not taken on any business risks beyond normal business risks.

Impact on the external environment

The Group's production activities involve a modest consumption of electricity and water. In addition, the Group has work flows in place which ensure waste separation.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen politikker om samfundsansvar, herunder respekt for menneskerettigheder samt for reduktion af klimapåvirkningen og miljø ved virksomhedens aktiviteter.

Koncernen vil i 2018 igangsætte arbejdet med politikker om samfundsansvar.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Lactalis Danmark ser det som en styrke at have begge køn stærkt repræsenteret på ledelsesniveau, og at dette bibringer merværdi til selskabets forretning og udviklingen af denne.

I Lactalis Danmark er der lige muligheder for mænd og kvinder, og det efterstræbes, at dette ligeledes afspejles i en balance i antallet af mænd og kvinder på alle ledelsesniveauer.

Vi ønsker at besætte vore ledelsesposter med de bedst egnede kandidater samtidig med, at vi vil fremme mulighederne for, at flere fra det underrepræsenterede køn kvalificeres til at besætte lederposter.

Tidligere var der tre medlemmer i bestyrelsen, hvoraf 2 var mænd. I 2016 er der kommet én kvinde til i bestyrelsen, som nu består af 2 mænd og 2 kvinder. Direktionen består af én kvinde.

For at øge andelen af det underrepræsenterede køn er det vores mål, at mindst en af det underrepræsenterede køn er blandt de sidste tre ved besættelse af lederjobs.

Koncernens arbejde med at øge andelen af det underrepræsenterede køn på det øvrige ledelsesniveau har resulteret i en ligelig fordeling på to kvinder og tre mænd, hvorfor koncernens mål er opfyldt.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Statutory CSR report

The Group has not drawn up policies on corporate social responsibility, including respect for human rights and reduction of the impact of the Company's activities on the climate and environment.

The Group will start up drawing policies on corporate social responsibility in 2018.

Account of the gender composition of Management

Lactalis Denmark A/S considers it a strength to have both genders represented in management, finding that this adds value to and contributes to the development of the business.

In Lactalis Denmark A/S, there are equal opportunities for men and women and efforts are being made to reflect this at all managerial levels.

We wish to appoint the best qualified candidates to our leadership positions and at the same time improve the possibility for more candidates of the underrepresented gender to qualify for managerial positions.

Last year, the Board of Directors comprised three members, two of whom were men. In 2016, the Board of Directors was changed. Now the Board of Directors comprises two men and two women. The Executive Board comprises one woman.

In order to increase the number of the underrepresented gender, we aim to ensure that at least one of the top-three candidates for leadership posts is of the underrepresented gender.

The Group's efforts to increase the number of the underrepresented gender at other levels of management have resulted in an even distribution of two women and three men, meaning that the Group's goal is fulfilled.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year-end which could significantly affect the Group's financial position.



Ledelsesberetning

Management's review

Forventet udvikling

2018 skal være starten på fremgang, men markedssituationen inden for FMCG er svær og vil belaste resultatet.

Nye varer på hylderne og de rette prisstigninger vil være nøglen til at forbedre resultaterne.

Outlook

2018 needs to be the year to start the recovery, but the market situation within FMCG is very hard and will put pressure on the result

New listings and passing the right price increases will be key to the improvement of the results.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

| Note Note | DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|--------------|--|------------------|----------|-----------------------------------|----------|
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 2 | Nettoomsætning | 552.679 | 623.858 | 515.579 | 580.709 |
| | Revenue | | | | |
| | Vareforbrug | -467.347 | -497.331 | -467.347 | -497.331 |
| | Cost of sales | | | | |
| | Eksterne omkostninger | -31.250 | -52.835 | -7.022 | -22.237 |
| | External expenses | | | | |
| | Bruttoresultat | 54.082 | 73.692 | 41.210 | 61.141 |
| | Gross margin | | | | |
| 3 | Personaleomkostninger | -48.956 | -50.155 | -37.757 | -40.388 |
| | Staff costs | | | | |
| 4 | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | | | |
| | Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment | -3.571 | -2.680 | -3.559 | -2.668 |
| | Resultat før finansielle poster | 1.555 | 20.857 | -106 | 18.085 |
| | Profit/loss before net financials | | | | |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| | Income from investments in group entities | 0 | 0 | 650 | 772 |
| 5 | Finansielle indtægter | 445 | 398 | 444 | 398 |
| | Financial income | | | | |
| 6 | Finansielle omkostninger | -2.731 | -2.774 | -1.519 | -1.306 |
| | Financial expenses | | | | |
| | Resultat før skat | -731 | 18.481 | -531 | 17.949 |
| | Profit/loss before tax | | | | |
| 7 | Skat af årets resultat | -643 | -2.968 | -843 | -2.436 |
| | Tax for the year | | | | |
| | Årets resultat | -1.374 | 15.513 | -1.374 | 15.513 |
| | Profit/loss for the year | | | | |



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note Note | DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|--------------|---|------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | AKTIVER | | | | |
| | ASSETS | | | | |
| | Anlægsaktiver | | | | |
| | Fixed assets | | | | |
| 8 | Immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| | Intangible assets | | | | |
| | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | 6.401 | 8.000 | 6.401 | 8.000 |
| | Acquired intangible assets | | | | |
| | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Goodwill | | | | |
| | | <u>6.401</u> | <u>8.000</u> | <u>6.401</u> | <u>8.000</u> |
| 9 | Materielle anlægsaktiver | | | | |
| | Property, plant and equipment | | | | |
| | Grunde og bygninger | 17.227 | 18.227 | 17.225 | 18.226 |
| | Land and buildings | | | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.158 | 1.043 | 1.032 | 1.004 |
| | Other fixtures and fittings, tools and equipment | | | | |
| | Indretning af lejede lokaler | 0 | 49 | 0 | 49 |
| | Leasehold improvements | | | | |
| | | <u>18.385</u> | <u>19.319</u> | <u>18.257</u> | <u>19.279</u> |
| 10 | Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| | Investments | | | | |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 35.333 | 36.073 |
| | Investments in group entities, net asset value | | | | |
| | | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>35.333</u> | <u>36.073</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | | | | |
| | Total fixed assets | <u>24.786</u> | <u>27.319</u> | <u>59.991</u> | <u>63.352</u> |
| | Omsætningsaktiver | | | | |
| | Non-fixed assets | | | | |
| | Varebeholdninger | | | | |
| | Inventories | | | | |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 11.198 | 8.033 | 11.198 | 8.033 |
| | Finished goods and goods for resale | | | | |
| | | <u>11.198</u> | <u>8.033</u> | <u>11.198</u> | <u>8.033</u> |
| | transport to be carried forward | 11.198 | 8.033 | 11.198 | 8.033 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

| Note | DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|------|---|------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | transport brought forward | 11.198 | 8.033 | 11.198 | 8.033 |
| | Tilgodehavender Receivables | | | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 55.629 | 61.300 | 32.531 | 42.243 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities | 131.267 | 40.209 | 112.550 | 61.615 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable | 3.782 | 0 | 2.922 | 0 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 70 | 1.904 | 70 | 1.565 |
| 11 | Periodeafgrænsnings- poster Deferred income | 1.560 | 1.245 | 809 | 1.245 |
| | | <u>192.308</u> | <u>104.658</u> | <u>148.882</u> | <u>106.668</u> |
| | Likvide beholdninger Cash | 1 | 59.104 | 1 | 9.111 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets | <u>203.507</u> | <u>171.795</u> | <u>160.081</u> | <u>123.812</u> |
| | AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS | <u>228.293</u> | <u>199.114</u> | <u>220.072</u> | <u>187.164</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Note | DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|------|--|------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | PASSIVER | | | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | | | |
| | Egenkapital | | | | |
| | Equity | | | | |
| 12 | Selskabskapital | 6.000 | 6.000 | 6.000 | 6.000 |
| | Share capital | | | | |
| | Overført resultat | 70.271 | 73.035 | 70.271 | 73.035 |
| | Retained earnings | | | | |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | 11.023 | 0 | 11.023 |
| | Dividend proposed for the year | | | | |
| | Egenkapital i alt | 76.271 | 90.058 | 76.271 | 90.058 |
| | Total equity | | | | |
| | Hensatte forpligtelser | | | | |
| | Provisions | | | | |
| 13 | Udskudt skat | 2.398 | 425 | 2.260 | 1.432 |
| | Deferred tax | | | | |
| 14 | Hensatte forpligtelser i alt | 2.398 | 425 | 2.260 | 1.432 |
| | Total provisions | | | | |
| | Gældsforpligtelser | | | | |
| | Liabilities other than provisions | | | | |
| | Kortfristede | | | | |
| | gældsforpligtelser | | | | |
| | Current liabilities other than provisions | | | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 25.548 | 33.164 | 21.715 | 27.316 |
| | Trade payables | | | | |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 101.383 | 47.361 | 100.690 | 45.210 |
| | Payables to group entities | | | | |
| | Skyldig selskabsskat | 0 | 194 | 0 | 194 |
| | Income taxes payable | | | | |
| | Anden gæld | 22.693 | 27.912 | 19.136 | 22.954 |
| | Other payables | | | | |
| | | 149.624 | 108.631 | 141.541 | 95.674 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 149.624 | 108.631 | 141.541 | 95.674 |
| | Total liabilities other than provisions | | | | |
| | PASSIVER I ALT | 228.293 | 199.114 | 220.072 | 187.164 |
| | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | | | |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 17 Nærtstående parter
Related parties
- 18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

| | | Koncern Group | | | |
|------|---|-----------------------------------|--|--|----------------|
| Note | DKK'000 | Selskabs-kapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year | I alt Total |
| | Egenkapital | | | | |
| | 1. januar 2017 | 6.000 | 73.035 | 11.023 | 90.058 |
| | Equity at 1 January 2017 | | | | |
| | Overført via resultatdis- ponering | | | | |
| | Transfer through appropriation of loss | 0 | -1.374 | 0 | -1.374 |
| | Valutakursregulering | 0 | -1.390 | 0 | -1.390 |
| | Exchange adjustment | | | | |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | -11.023 | -11.023 |
| | Dividend distributed | | | | |
| | Egenkapital | | | | |
| | 31. december 2017 | 6.000 | 70.271 | 0 | 76.271 |
| | Equity at 31 December 2017 | | | | |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

| Note Note | DKK'000 | Modervirksomhed Parent company | | | I alt Total |
|--------------|--|-----------------------------------|--|--|----------------|
| | | Selskabs-kapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year | |
| | Egenkapital | | | | |
| | 1. januar 2017 | 6.000 | 73.035 | 11.023 | 90.058 |
| | Equity at 1 January 2017 | | | | |
| 19 | Overført, jf. resultatdisponering | | | | |
| | Transfer, see "Appropriation of profit/loss" | 0 | -1.374 | 0 | -1.374 |
| | Valutakursregulering | 0 | -1.390 | 0 | -1.390 |
| | Exchange adjustment | | | | |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | -11.023 | -11.023 |
| | Dividend distributed | | | | |
| | Egenkapital | | | | |
| | 31. december 2017 | 6.000 | 70.271 | 0 | 76.271 |
| | Equity at 31 December 2017 | | | | |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

| Note | DKK'000 | Koncern | |
|------|--|----------------|----------------|
| | | Group | |
| Note | | 2017 | 2016 |
| | Årets resultat Profit/loss for the year | -1.374 | 15.513 |
| 20 | Reguleringer Adjustments | 6.500 | 8.024 |
| | Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital | 5.126 | 23.537 |
| 21 | Ændring i driftskapital Changes in working capital | 39.058 | 31.105 |
| | Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities) | 44.184 | 54.642 |
| | Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc. | 445 | 398 |
| | Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc. | -2.731 | -2.774 |
| | Betalt selskabsskat Corporation taxes paid | -3.782 | -2.972 |
| | Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities | 38.116 | 49.294 |
| | Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets | -244 | -4.705 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment | -794 | -417 |
| | Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities | -1.038 | -5.122 |
| | Udbetalt udbytte Dividends distributed | -11.023 | -28.000 |
| | Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities | -11.023 | -28.000 |
| | Årets pengestrøm Net cash flow | 26.055 | 16.172 |
| | Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January | 89.269 | 73.097 |
| 22 | Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December | 115.324 | 89.269 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Lactalis Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Reklassifikation af sammenligningstal:
Selskabet har tilpasset sammenligningstallene for 2016 for så vidt angår "vareforbrug" og "andre eksterne omkostninger", idet visse "andre eksterne omkostninger" var præsenteret som "vareforbrug".

Tilpasningerne af sammenligningstallene har ikke påvirket resultat og egenkapital.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

The annual report of Lactalis Danmark A/S is prepared in accordance with the provisions applying to large reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Reclassification of comparatives:
The Company has restated the comparatives for 2016 as regards "cost of goods sold" and "other external costs", as items of "other external costs" were presented as "cost of goods sold".

The restatements have not affected results or equity.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Valutaomregning

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 finansiel post.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk virksomhed reklassificeres den akkumulerede valutakursregulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Balance sheet items are translated at the closing rate.

Exchange adjustment of balances with independent/unrelated foreign operations that are considered to constitute an addition to or a deduction from the total investment in the independent/unrelated foreign operation are taken directly to equity.

On sale of a separate foreign entity, the accumulated exchange adjustment is reclassified from equity to the income statement along with the gain or the loss.

On recognition of foreign subsidiaries which are integral entities, monetary items are translated at closing rates. Non monetary items are translated at the exchange rate at the acquisition date or at the date of any subsequent revaluation or impairment of the asset. Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date. However, items derived from non monetary items are translated at historical exchange rates for the non monetary item.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Other operating income and operating expenses

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

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| |
|---------------------------------------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver |
| Acquired intangible assets |
| Goodwill |
| Goodwill |

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| |
|--|
| Bygninger |
| Buildings |
| Produktionsanlæg og maskiner |
| Plant and machinery |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment |
| Indretning af lejede lokaler |
| Leasehold improvements |

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

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

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of, among other factor, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

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

3 år/years

10 år/years

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

25 år/years

3-10 år/years

3-10 år/years

3-5 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, op- hører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremad- rettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksom- heder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indreg- nes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, dekla- rerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat ind- regnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapita- len med den del, som kan henføres til transak- tioner indregnet i egenkapitalen.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Land is not depreciated.

Income from investments in subsidiaries

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Shares of profit/loss after tax in associates are recognised in the consolidated income statement after elimination of a proportionate share of unrealised intra-group gains/losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

Investments in subsidiaries

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

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

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

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

Dividend received is deducted from the carrying amount.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Write-down is made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

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

Prepayments

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

Cash

Cash comprise cash.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Herudover indgår virksomhedens andel af koncernens cashpool.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value. Further cash includes the Company's share of the Group's cashpool.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

Segment information

The allocation of revenue to activities and geographical markets is disclosed where these activities and markets differ significantly in the organisation of sales of goods and services.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

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

Financial ratios

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

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

| | | |
|--|---|---|
| Overskudsgrad Operating margin | $\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ | $\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$ |
| Afkastningsgrad Return on assets | $\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$ | $\frac{\text{Profit/loss from operating activities x 100}}{\text{Average assets}}$ |
| Soliditetsgrad Equity ratio | $\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$ | $\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$ |
| Egenkapitalforrentning Return on equity | $\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | $\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$ |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|--|------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 2 Segmentoplysninger Segment information | | | | |
| Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Breakdown of revenue by geographical segment: | | | | |
| Hjemmemarked Domestic market | 270.310 | 318.517 | 270.310 | 318.517 |
| Eksport Export | 282.369 | 305.581 | 245.269 | 262.192 |
| | <u>552.679</u> | <u>624.098</u> | <u>515.579</u> | <u>580.709</u> |
| 3 Personaleomkostninger Staff costs | | | | |
| Lønninger Wages/salaries | 45.150 | 47.465 | 34.759 | 37.698 |
| Pensioner Pensions | 3.120 | 2.076 | 2.312 | 2.076 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 686 | 614 | 686 | 614 |
| | <u>48.956</u> | <u>50.155</u> | <u>37.757</u> | <u>40.388</u> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees | <u>88</u> | <u>95</u> | <u>70</u> | <u>79</u> |

Koncern Group

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

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

Modervirksomhed Parent company

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|----------|--|--------------|-----------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 4 | Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver | | | |
| | Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment | | | |
| | Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | | | |
| | 1.853 | 1.043 | 1.853 | 1.031 |
| | Amortisation of intangible assets | | | |
| | Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | | | |
| | 1.718 | 1.637 | 1.706 | 1.637 |
| | Depreciation of property, plant and equipment | | | |
| | <u>3.571</u> | <u>2.680</u> | <u>3.559</u> | <u>2.668</u> |
| 5 | Finansielle indtægter | | | |
| | Financial income | | | |
| | Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | | | |
| | 9 | 4 | 8 | 4 |
| | Interest receivable, group entities | | | |
| | Andre finansielle indtægter | | | |
| | 436 | 394 | 436 | 394 |
| | Other financial income | | | |
| | <u>445</u> | <u>398</u> | <u>444</u> | <u>398</u> |
| 6 | Finansielle omkostninger | | | |
| | Financial expenses | | | |
| | Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | | | |
| | 16 | 30 | 23 | 30 |
| | Interest expenses, group entities | | | |
| | Andre finansielle omkostninger | | | |
| | 2.715 | 2.744 | 1.496 | 1.276 |
| | Other financial expenses | | | |
| | <u>2.731</u> | <u>2.774</u> | <u>1.519</u> | <u>1.306</u> |
| 7 | Skat af årets resultat | | | |
| | Tax for the year | | | |
| | Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | | | |
| | 26 | 3.540 | 58 | 3.008 |
| | Estimated tax charge for the year | | | |
| | Årets regulering af udskudt skat | | | |
| | -316 | -572 | -316 | -572 |
| | Deferred tax adjustments in the year | | | |
| | Regulering af skat vedrørende tidligere år | | | |
| | 933 | 0 | 1.101 | 0 |
| | Tax adjustments, prior years | | | |
| | <u>643</u> | <u>2.968</u> | <u>843</u> | <u>2.436</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| DKK'000 | Koncern Group | | |
|---|---|----------------------|----------------|
| | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets | Goodwill Goodwill | I alt Total |
| Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017 | 18.312 | 3.930 | 22.242 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 254 | 0 | 254 |
| Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017 | 18.566 | 3.930 | 22.496 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017 | 10.312 | 3.930 | 14.242 |
| Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year | 1.853 | 0 | 1.853 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017 | 12.165 | 3.930 | 16.095 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017 | 6.401 | 0 | 6.401 |

| DKK'000 | Modervirksomhed Parent company | | |
|---|---|----------------------|----------------|
| | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets | Goodwill Goodwill | I alt Total |
| Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017 | 18.322 | 3.930 | 22.252 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 254 | 0 | 254 |
| Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017 | 18.576 | 3.930 | 22.506 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017 | 10.322 | 3.930 | 14.252 |
| Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year | 1.853 | 0 | 1.853 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017 | 12.175 | 3.930 | 16.105 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017 | 6.401 | 0 | 6.401 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver
 Property, plant and equipment

| DKK'000 | Koncern Group | | | I alt Total |
|---|---|---|--|----------------|
| | Grunde og bygninger Land and buildings | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | |
| Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017 | 33.925 | 13.337 | 49 | 47.311 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 305 | 479 | 0 | 784 |
| Afgang i årets løb Disposals in the year | 0 | -1.577 | 0 | -1.577 |
| Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts | 0 | 49 | -49 | 0 |
| Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017 | 34.230 | 12.288 | 0 | 46.518 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017 | 15.698 | 12.294 | 0 | 27.992 |
| Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year | 1.305 | 413 | 0 | 1.718 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year | 0 | -1.577 | 0 | -1.577 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017 | 17.003 | 11.130 | 0 | 28.133 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017 | 17.227 | 1.158 | 0 | 18.385 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000 | Modervirksomhed Parent company | | | I alt Total |
|---|---|---|--|----------------|
| | Grunde og bygninger Land and buildings | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | |
| Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017 | 33.923 | 13.272 | 49 | 47.244 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 305 | 379 | 0 | 684 |
| Afgang i årets løb Disposals in the year | 0 | -1.577 | 0 | -1.577 |
| Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts | 0 | 49 | -49 | 0 |
| Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017 | 34.228 | 12.123 | 0 | 46.351 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017 | 15.697 | 12.268 | 0 | 27.965 |
| Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year | 1.306 | 400 | 0 | 1.706 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year | 0 | -1.577 | 0 | -1.577 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017 | 17.003 | 11.091 | 0 | 28.094 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017 | 17.225 | 1.032 | 0 | 18.257 |

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver
Investments

| | Moder- virksomhed Parent company |
|---|--|
| | <u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value</u> |
| DKK'000 | |
| Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017 | 43.538 |
| Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017 | 43.538 |
| Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017 | -7.465 |
| Valutakursregulering Exchange adjustment | -1.390 |
| Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year | 650 |
| Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017 | -8.205 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017 | <u><u>35.333</u></u> |

Modervirksomhed
Parent company

| Navn Name | Hjemsted Domicile | Ejerandel Interest |
|---|----------------------|-----------------------|
| Dattervirksomheder Subsidiaries | | |
| Lactalis Sverige AB | Malmö, Sweden | 100,00 % |

11 Periodeafgrænsnings-poster
Deferred income**Koncern**
Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Modervirksomhed
Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000 | Modervirksomhed Parent company | |
|---|-----------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| 12 Selskabs-kapital Share capital | | |
| Selskabs-kapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital: | | |
| Aktier, 1 stk. a nom. 280.000,00 kr. 1 shares of DKK 280,000,00 nominal value each | 280 | 280 |
| Aktier, 1 stk. a nom. 500.000,00 kr. 1 shares of DKK 500,000,00 nominal value each | 500 | 500 |
| Aktier, 1 stk. a nom. 260.000,00 kr. 1 shares of DKK 260,000,00 nominal value each | 260 | 260 |
| Aktier, 2 stk. a nom. 1.040.000,00 kr. 2 shares of DKK 1,040,000,00 nominal value each | 2.080 | 2.080 |
| Aktier, 2 stk. a nom. 240.000,00 kr. 2 shares of DKK 240,000,00 nominal value each | 480 | 480 |
| Aktier, 5 stk. a nom. 480.000,00 kr. 5 shares of DKK 480,000,00 nominal value each | 2.400 | 2.400 |
| | <u>6.000</u> | <u>6.000</u> |

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 6.000 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 6,000 thousand over the past 5 years.

| DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|--|------------------|------------|-----------------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 13 Udskudt skat Deferred tax | | | | |
| Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to: | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets | 768 | 616 | 768 | 616 |
| Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment | 1.409 | 736 | 1.409 | 736 |
| Andre skattepligtige midlertidige forskelle Other taxable temporary differences | 221 | -927 | 83 | 80 |
| | <u>2.398</u> | <u>425</u> | <u>2.260</u> | <u>1.432</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Hensatte forpligtelser

Provisions

Koncern

Group

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of intangible assets and property, plant and equipment.

Modervirksomhed

Parent company

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of intangible assets and property, plant and equipment.

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

| DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|-------------------------------|------------------|-------|-----------------------------------|-------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Leje- og leasingforpligtelser | 5.212 | 3.703 | 3.513 | 3.217 |
| Rent and lease liabilities | | | | |

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 45 t.kr. (2016: 76 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 5.167 t.kr. (2016: 3.627 t.kr.).

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 45 thousand (2016: DKK 76 thousand) in interminable rent agreements. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 5,167 thousand (2016: DKK 3,627 thousand).

Modervirksomhed

Parent company

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 45 t.kr. (2016: 76 t.kr.) i uopsigelige huslejekontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 3.467 t.kr. (2016: 3.141 t.kr.).

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 45 thousand (2016: DKK 76 thousand) in interminable rent agreements. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 3,513 thousand (2016: DKK 3,141 thousand).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

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

The Group has not placed any assets or other items as security at 31 December 2017.

Modervirksomhed

Parent company

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

The parent company has not placed any assets or other items as security at 31 December 2017.

17 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Lactalis Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Lactalis Danmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

| Nærtstående part Related party | Bopæl/Hjemsted Domicile | Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control |
|-----------------------------------|----------------------------|--|
| B.S.A | Paris, Frankrig | Ultimative ejer |
| B.S.A | Paris, France | Ultimative parent |
| B.S.A International S.A. | Bruxelles, Belgien | Kapitalbesiddelse 100 % |
| B.S.A International S.A. | Brussels, Belgium | Participating interest 100% |

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

| DKK'000 | 2017 | 2016 |
|--|---------|---------|
| Koncern | | |
| Group | | |
| Omsætning | 109.114 | 59.817 |
| Sales | | |
| Varekøb | 378.387 | 356.778 |
| Purchase of goods | | |
| Management fee, Royalties og omkostningsdeling (udgift) | 4.778 | 10.136 |
| Management fee, Royalties and Cost sharing (expenses) | | |
| Management fee, Royalties og omkostningsdeling (indtægt) | 15.365 | 16.489 |
| Management fee, Royalties and Cost sharing (revenue) | | |
| Modervirksomhed | | |
| Parent Company | | |
| Omsætning | 245.269 | 169.366 |
| Sales | | |
| Varekøb | 378.387 | 356.778 |
| Purchase of goods | | |
| Management fee, Royalties og omkostningsdeling (udgift) | 4.778 | 10.136 |
| Management fee, Royalties and Cost sharing (expenses) | | |
| Management fee, Royalties og omkostningsdeling (indtægt) | 15.828 | 16.489 |
| Management fee, Royalties and Cost sharing (revenue) | | |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Modervirksomhed

Parent company

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

| Nærtstående part Related party | Bopæl/Hjemsted Domicile | Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control |
|-----------------------------------|----------------------------|--|
| B.S.A | Paris, Frankrig | Ultimative ejer |
| B.S.A | Paris, France | Ultimate parent |
| B.S.A. International S.A. | Bruxelles, Belgien | Kapitalbesiddelse, 100% |
| B.S.A. International S.A. | Brussels, Belgium | Participating interest, 100% |

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

| Modervirksomhed Parent | Hjemsted Domicile | Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements |
|---------------------------|----------------------|---|
| B.S.A | Paris, Frankrig | 33 Avenue du Maine, Tour Maine-Montparnasse, 75015 Paris, France |

| DKK'000 | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent company | |
|---|------------------|------------|-----------------------------------|------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor | | | | |
| Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting | | | | |
| Lovpligtig revision Statutory audit | 235 | 231 | 148 | 145 |
| Andre ydelser Other assistance | 93 | 95 | 93 | 95 |
| | <u>328</u> | <u>326</u> | <u>241</u> | <u>240</u> |

| DKK'000 | Modervirksomhed Parent company | |
|--|-----------------------------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| 19 Resultatdisponering | | |
| Appropriation of profit/loss | | |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Recommended appropriation of profit/loss | | |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity | 0 | 11.023 |
| Overført resultat Retained earnings/accumulated loss | <u>-1.374</u> | <u>4.490</u> |
| | <u>-1.374</u> | <u>15.513</u> |

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

| DKK'000 | Koncern Group | |
|--|------------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| 20 Reguleringer | | |
| Adjustments | | |
| Af- og nedskrivninger | 3.571 | 2.680 |
| Amortisation/depreciation and impairment losses | | |
| Finansielle indtægter | -445 | -398 |
| Financial income | | |
| Finansielle omkostninger | 2.731 | 2.774 |
| Financial expenses | | |
| Skat af årets resultat | 643 | 2.968 |
| Tax for the year | | |
| | <u>6.500</u> | <u>8.024</u> |
| 21 Ændring i driftskapital | | |
| Changes in working capital | | |
| Ændring i varebeholdninger | -3.165 | 9.625 |
| Change in inventories | | |
| Ændring i tilgodehavender | 1.289 | 36.659 |
| Change in receivables | | |
| Ændring i leverandørgæld m.v. | 40.934 | -15.179 |
| Change in trade and other payables | | |
| | <u>39.058</u> | <u>31.105</u> |
| 22 Likvider, ultimo | | |
| Cash and cash equivalents at year-end | | |
| Likvide beholdninger ifølge balancen | 1 | 59.104 |
| Cash according to the balance sheet | | |
| Likvider, cash pool indregnet som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 115.323 | 30.165 |
| Cash, cash pool recognized as receivables from group entities | | |
| | <u>115.324</u> | <u>89.269</u> |