
Bifodan A/S

Bogbinderivej 6, DK-3390 Hundested

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 11 16 97 32

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 9 /5 2017*

Frederik Bruhn-Petersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 26
Notes, Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Bifodan A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hundested, den 9. maj 2017
Hundested, 9 May 2017

Direktion

Executive Board

Steen Andersen
direktør
Executive Officer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Bifodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Bent Benny Andersen
formand
Chairman

Jørgen Grønlund Nielsen

Frederik Bruhn-Petersen

Søren Bruun

Peter Odorico

Jesper Vinther Andersen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Bifodan A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Bifodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Bifodan A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Bifodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 tilsidestættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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 Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 9. maj 2017
Hellerup, 9 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Henrik Y Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Bifodan A/S
Bogbinderivej 6
DK-3390 Hundested

CVR-nr.: 11 16 97 32

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. september 1987

Incorporated: 1 September 1987

Regnskabsår: 29. regnskabsår

Financial year: 29th financial year

Hjemstedskommune: Halsnæs

Municipality of reg. office: Halsnæs

Bestyrelse
Board of Directors

Bent Benny Andersen, formand (*Chairman*)
Jørgen Grønlund Nielsen
Frederik Bruhn-Petersen
Søren Bruun
Peter Odorico
Jesper Vinther Andersen

Direktion
Executive Board

Steen Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Bifodan A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Hovedaktivitet

Bifodan's forretningsgrundlag er baseret på udvikling, produktion og markedsføring af Probiotiske produktkoncepter til forebyggelse og vedligeholdelse af menneskers generelle sundhed.

Bifodan's målsætning er at udvikle innovative og videnskabeligt dokumenterede indikationsbaserede produktløsninger med udgangspunkt i egne patenterede Probiotiske kulturer i kombination med udvalgte Probiotiske stammer, fra tredjepart. Det er Bifodan's vision at være et globalt ledende bioteknologiselskab specialiseret i at udvikle, producere og markedsføre "turnkey" Probiotiske produktløsninger som kosttilskud og OTC lægemidler.

Udvikling i året

Gennem hele året har fokus været rettet mod internationalisering af selskabets aktiviteter.

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 8.222, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 38.577.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Financial Statements of Bifodan A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Main activity

Bifodan's business is based on developing, manufacturing and marketing of probiotic product concepts for prevention and maintenance of people's overall health.

Bifodan's objective is to develop innovative and scientifically documented product solutions based on proprietary probiotics in combination with selected probiotic strains from third parties. It is Bifodan's vision to be a global leading biotechnology company specialized in developing, producing and marketing turnkey probiotic product solutions as food supplements and OTC drugs.

Development in the year

Throughout the year focus has been on internationalizing the Company's activities. Management finds the result to be satisfactory.

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of TDKK 8,222, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 38,577.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		46.817	42.578
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-31.955	-28.940
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-3.199	-2.752
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		11.663	10.886
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-703	-368
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	214	110
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-437	-1.575
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		10.737	9.053
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.515	-2.069
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.222	6.984

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>		3.045	3.045
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.436
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.177	1.503
		<hr/>	<hr/>
		8.222	6.984

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.255	2.081
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		3.432	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	4.687	2.081
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		20.872	21.090
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.869	6.374
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		747	995
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.561	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	31.049	28.459
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		35.736	30.540
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	9.488	9.613

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.681	9.505
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.813	28
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		337	802
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		3.490	6.005
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		929	396
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		19.250	16.736
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		777	5.593
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		29.515	31.942
Aktiver <i>Assets</i>		65.251	62.482

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		30.454	30.454
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.677	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.446	2.991
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.436
Egenkapital Equity		38.577	35.881
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		2.648	3.026
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.750	1.699
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	5.398	4.725
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	378	375
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		10.384	10.351
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	704	419
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.055	5.876
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.755	4.855
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		21.276	21.876
Gældsforpligtelser Debt		26.674	26.601
Passiver Liabilities and equity		65.251	62.482
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.454	0	2.991	2.436	35.881
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.436	-2.436
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-3.045	0	-3.045
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-45	0	-45
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	2.677	-2.677	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.222	0	8.222
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.454	2.677	5.446	0	38.577

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.222	6.984
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	6.640	6.655
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-6.574	-1.242
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		8.288	12.397
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		214	110
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-403	-433
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		8.099	12.074
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.432	-854
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.963	-4.237
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	149
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.395	-4.942
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-375	-369
Optagelse af leasingforpligtelser <i>Taking up lease obligations</i>		1.336	638
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.481	-4.568
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-4.520	-4.299
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.816	2.833
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-4.758	-6.449
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>		-33	-1.142
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-9.607	-4.758

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		777	5.593
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-10.384	-10.351
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-9.607	-4.758

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	30.047	27.377
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	403	465
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.505	1.098
	31.955	28.940
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	51	48
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	826	899
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.373	2.002
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	0	-149
	3.199	2.752
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	214	110
	214	110

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger	404	431
<i>Financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	33	1.144
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	437	1.575
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.515	2.069
<i>Deferred tax for the year</i>		
	2.515	2.069

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udvikling
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	8.640	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.432
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.640</u>	<u>3.432</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	6.559	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	826	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>7.385</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.255</u>	<u>3.432</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u>	
	5 years	

Udviklingsprojekter omfatter nye innovative versioner af vore produktportefølje som enten er færdige eller under udvikling. Udviklingsprojekter under udvikling omfatter hovedsageligt et program bestående af flere produkter som skal sælges enkeltstående til nuværende og nye kunder. Produkterne følger planen og forventes færdigt i løbet af 2018. Forud for igangsætning af produktudviklingen har kunderne positivt bekræftet behovet i markedet.

Development projects comprise new versions of Bifodan's product portfolio, which are either completed or in progress. Development projects in progress are primarily one program consisting of several products, which will be sold separately to current and new customers. The development of the products are on schedule and are expected to be completed during 2018. Prior to the start of the product development, clients have positively confirmed the need in the market.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	30.513	33.391	2.768	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	598	650	154	3.561
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>31.111</u>	<u>34.041</u>	<u>2.922</u>	<u>3.561</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.423	27.017	1.773	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	816	1.155	402	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.239</u>	<u>28.172</u>	<u>2.175</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>20.872</u>	<u>5.869</u>	<u>747</u>	<u>3.561</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-50 år <i>10-50 years</i>	5-12 år <i>5-12 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>753</u>	<u>3.696</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28	28
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	28	28
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-394	-26
Kursregulering <i>Exchange rate</i>	-45	3
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-703	-371
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-1.142	-394
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	1.114	366
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	7.944	6.595
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.544	626
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	0	2.392
	9.488	9.613

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	1.131	1.520
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.517	1.506
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.648	3.026
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	378	375
<i>Within 1 year</i>		
	3.026	3.401
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Efter 5 år	311	24
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.439	1.675
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.750	1.699
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	704	419
<i>Within 1 year</i>		
	3.454	2.118

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-214	-110
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	437	1.575
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.199	2.753
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	703	368
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	2.515	2.069
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	6.640	6.655
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	125	-565
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-5.779	-1.103
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-920	426
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-6.574	-1.242

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	20.872	21.090
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Selskabet har deponeret ejerpantebreve til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene har en værdi på: <i>The company has issued owner's mortgage as security for bank debts. The owners mortgage has a total amount of:</i>	11.500	11.500
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, TDKK 10.384, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 6.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør: <i>For bank debts, DKK 10.384k, the Company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 6,000k. This security comprises the below assets, stating the book values:</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for : <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9.488	9.613
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	11.681	9.505
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	4.687	2.081
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Plants and machinery, and other fixtures and fittings, tools, and equipment</i>	6.616	7.369
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter på andre anlæg og lagerfaciliteter, hvor leje og leasingydelse udgør i alt TDKK 765 i 2017, og hvor den samlede forpligtelse i alt udgør TDKK 1.197. <i>The Company has entered into rental and leasing obligations. The obligation for 2017 is DKK 765k and remaining lease obligation totals DKK 1.197k.</i>		

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bifodan A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Bifodan A/S har implimenteret ændringerne til Årsregnskabsloven, som trådte i kraft per 1. januar 2016 jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Med baggrund i ændringerne i Årsregnskabsloven, er der indregnet et beløb svarende til de kapitaliserede udviklingsomkostninger per 1. januar 2016 som "reserve for udviklingsomkostninger" på egenkapitalen.

Andre ændringer til Årsregnskabsloven, som trådte i kraft den 1. januar 2016, har ikke påvirket Bifodan A/S' aktiver, forpligtelser eller finansielle stilling per 31. december 2016, men kun resulteret i yderligere oplysninger i årsrapporten.

Basis of Preparation

The Annual Report of Bifodan A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

Bifodan A/S has implemented changes to the Danish Financial Statements Act, which comes into force per 1 January 2016, see law no. 738 of 1 June 2015.

Due to change in the Danish Financial Statement Act, an amount equal to the capitalized development costs in the balance held by 1 January 2016 are recognized in the item "reserve for development costs" under equity.

Other changes to the Danish Financial Statements Act, which comes into force on 1 January 2016 has not affected Bifodan A/S' assets, liabilities and financial position December 31, 2016, but only resulted in additional information in the annual report.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors and operational leasing costs.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter andre omkostninger og varelagerenheder, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise other external costs and inventory items directly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisa-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

tion period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	10-50 years
Plant and machinery	5-12 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs-

amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

omkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregu-

elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

lering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand", "Current asset investments" and "Overdraft facilities". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.