

---

# ***Bifodan A/S***

Bogbinderivej 6, DK-3390 Hundested

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 11 16 97 32

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 3 /5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 3 /5 2016*

Frederik Bruhn-Petersen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 3  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 6  
*Company Information*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 10  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 16  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 26  
*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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hundested, den 3. maj 2016  
*Hundested, 3 May 2016*

**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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

Sonny Eddie Mikkelsen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Jesper Vinther Andersen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejerne i Bifodan A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Bifodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Bifodan A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Bifodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility 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.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Hellerup, den 3. maj 2016

*Hellerup, 3 May 2016*

**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: 28. regnskabsår

*Financial year: 28th 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  
Sonny Eddie Mikkelsen  
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 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. Selskabets strategiplan er i 2015 opdateret og løber nu frem til 2020.

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 6.984, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 35.881.

Financial Statements of Bifodan A/S for 2015 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.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### 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 Company's strategy plan has been updated in 2015 and runs through 2020.

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 6,984, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 35,881.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

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

### **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	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>42.578</b>	<b>32.674</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-28.940	-25.498
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.752	-2.726
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>10.886</b>	<b>4.450</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-368	195
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	110	64
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.575	-616
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>9.053</b>	<b>4.093</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.069	-832
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>6.984</b>	<b>3.261</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.436	1.523
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	3.045	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.503	1.738
	<b>6.984</b>	<b>3.261</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.081	2.126
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>2.081</b>	<b>2.126</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		21.090	20.399
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		6.374	5.136
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		995	691
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>28.459</b>	<b>26.226</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	2
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>30.540</b>	<b>28.354</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>9.613</b>	<b>9.048</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.505	9.107
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		28	151
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		802	448
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	10	6.005	8.074
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		396	286
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.736</b>	<b>18.066</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.593</b>	<b>2.842</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>31.942</b>	<b>29.956</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>62.482</b>	<b>58.310</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		30.454	30.454
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.991	1.489
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.436	1.523
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>35.881</b>	<b>33.466</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		3.026	3.401
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.699	1.216
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	11	<b>4.725</b>	<b>4.617</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	375	369
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		10.351	9.291
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	419	264
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.876	5.128
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.855	5.175
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>21.876</b>	<b>20.227</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>26.601</b>	<b>24.844</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>62.482</b>	<b>58.310</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.454	1.488	1.523	33.465
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.523	-1.523
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-3.045	0	-3.045
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.984	0	6.984
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	-2.436	2.436	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>30.454</b>	<b>2.991</b>	<b>2.436</b>	<b>35.881</b>

Selskabskapitalen består af 30.454.099 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consist of 30,454,099 of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.984	3.261
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	6.655	4.108
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-1.242	-4.780
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>12.397</b>	<b>2.589</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		110	64
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-433	-616
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>12.074</b>	<b>2.037</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-854	-302
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.237	-2.868
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		149	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-4.942</b>	<b>-3.170</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-369	-371
Optagelse af leasingforpligtelser <i>Taking up lease obligations</i>		638	1.480
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.568	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-4.299</b>	<b>1.109</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>2.833</b>	<b>-24</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-6.449	-6.425
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>		-1.142	0
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-4.758</b>	<b>-6.449</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</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>		5.593	2.842
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-10.351	-9.291
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-4.758</b>	<b>-6.449</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	27.377	24.105
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	465	372
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.098	1.021
	<b>28.940</b>	<b>25.498</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.901	2.726
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	-149	0
	<b>2.752</b>	<b>2.726</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	110	21
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	43
	<b>110</b>	<b>64</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger	431	454
<i>Financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	1.142	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
Valutakurstab	2	162
<i>Exchange loss</i>		
	<b>1.575</b>	<b>616</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.069	832
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>2.069</b>	<b>832</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	<i>Completed development projects</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	7.786
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	854
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>8.640</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.660
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	899
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.559</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.081</u></b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	

## 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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	29.569	29.215	2.225
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	944	2.750	543
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-34	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	30.513	31.931	2.768
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	8.679	24.662	1.426
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	744	912	347
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-17	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	9.423	25.557	1.773
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>21.090</b>	<b>6.374</b>	<b>995</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<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>	-26	-204
Kursregulering <i>Adjustment</i>	3	-17
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-371	195
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-394	-26
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	366	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Bifodan Inc.	Delaware, USA	USD 5.000	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>9 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	6.595	7.472
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	626	925
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	2.392	651
	<b>9.613</b>	<b>9.048</b>
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	458	468
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.019	1.691
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	111	72
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-17	-24
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-8.576	-11.041
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	6.005	8.074
	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats. <i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	6.005	8.074
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>6.005</b>	<b>8.074</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 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:*

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	1.520	1.912
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.506	1.489
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.026	3.401
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	375	369
<i>Within 1 year</i>		
	<b>3.401</b>	<b>3.770</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<b>Lease obligations</b>		
Efter 5 år	24	158
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.675	1.058
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.699	1.216
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	419	264
<i>Within 1 year</i>		
	<b>2.118</b>	<b>1.480</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>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>	21.090	20.399
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 10.351, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 6.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør: <i>For bank debts, DKK 10.351k, 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>	9.613	9.048
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	9.505	9.107
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	2.081	2.126
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Technical plants and machinery, and other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	7.369	5.827

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter på andre anlæg og lagerfaciliteter, hvor leje og leasingydelse udgør i alt TDKK 1.310 i 2016, og hvor den samlede forpligtelse udgør TDKK 1.546.

*The Company has entered into rental and leasing obligations for other production- and storage facilities. The rent is DKK 1.310k a year and remaining lease obligation totals DKK 1.546k.*

### 13 Ejerforhold

*Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

ODO ApS, Skovvej 2, Taarbæk, 2930 Klampenborg  
Developer ApS, Brejning Strand 1c, 2 th., 7080 Børkop  
HCS 82 ApS, Gruts Allé 6, 2900 Hellerup  
Bifomed A/S, Bogbinderivej 6, 3390 Hundested

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-110	-64
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.575	616
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	2.753	2.726
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	368	-195
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.069	832
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	193
	<b>6.655</b>	<b>4.108</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-565	-1.800
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-1.103	-2.743
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	426	-237
	<b>-1.242</b>	<b>-4.780</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Bifodan A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### 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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Bifodan A/S for 2015 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

### 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

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

### **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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

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.

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

### **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 approximated value 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Omregning af 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 omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, 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.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Exchange rate adjustments of current accounts with the foreign group enterprises, which are considered an addition or a deduction in the equity of independent group enterprises, are recognised directly in the equity. Likewise, capital profits and losses on loans and derived financial instruments for hedging independent foreign group enterprises are recognised in the equity.

### **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 is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Af- og nedskrivninger

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

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

### Expenses for raw materials and consumables

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

### 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.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### Skat af årets resultat

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

### Other operating income and expenses

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

### Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

### 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.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible assets and concerning the production period are not recognized in the cost of the fixed asset.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter andre eksterne omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salg- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid.

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres

### Balance sheet

#### Intangible assets

##### Development projects, patents and licenses

Development costs comprise other external costs which directly refer to the development activities.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that the future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are depreciated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The depreciation period will usually be 5 years, and will not exceed 20 years.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. 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.

Profit and loss from the realisation of development projects, patents and licenses are

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af og nedskrivninger.

measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under amortisation.

### **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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Profit or loss deriving from the sales of tangible assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

### 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 amortisation and depreciation.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.

### Investments in subsidiaries

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

The items "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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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 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 weighted average cost prices and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

### **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 opført 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.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

The net realisable value for inventories is recognized as the market price with the deduction of completion costs and selling costs, and it is determined by taking negotiability, obsolescence and the development of the expected market price into consideration.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning 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.

### 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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede 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 rentekomkostning 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 over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering 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.

### Financial debts

Fixed-interest 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 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.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 minus 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.

### 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 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.

### 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.