
Royal Canin Danmark A/S

Ørestads Boulevard 67, DK-2300 København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 13 11 84 77

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/6 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 13/6 2017*

Tessi Romell
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Royal Canin Danmark 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.

København, den 13. juni 2017
København, 13 June 2017

Direktion *Executive Board*

Tessi Romell

Bestyrelse *Board of Directors*

Michael Kunze
formand
Chairman

Andrew Dominic Scipio del
Campo

Francois Henri de Guenyveau

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Royal Canin Danmark 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Royal Canin Danmark 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 Royal Canin Danmark 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.

To the Shareholder of Royal Canin Danmark 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 Royal Canin Danmark 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af 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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

København, den 13. juni 2017

Copenhagen, 13 June 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreasen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Royal Canin Danmark A/S
Ørestads Boulevard 67
DK-2300 København S

CVR-nr.: 13 11 84 77

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. marts 2004

Incorporated: 1 March 2004

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Kunze, formand (*Chairman*)
Andrew Dominic Scipio del Campo
Francois Henri de Guenyveau

Direktion
Executive Board

Tessi Romell

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
DK-2100 København

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Østervold 39
DK-8900 Randers C

Handelsbanken
Park Allé 290
DK-2605 Brøndby

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	53.518	48.910	46.554	50.560	44.894
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.194	15.625	24.949	25.452	23.202
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	626	244	870	868	880
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.527	12.114	19.486	19.720	18.033
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	55.142	68.098	43.360	46.008	44.976
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	21.729	32.202	20.088	20.302	18.582
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	4.902	12.405	20.569	18.803	17.460
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-16.277	0	-2	35	-350
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-291	0	0	0	-348
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-15.000	-46	-20.448	-18.630	-15.894
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-26.375	12.359	119	208	1.216
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	45	36	38	39	38
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,4%	22,9%	57,5%	55,3%	51,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	39,4%	47,3%	46,3%	44,1%	41,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16,8%	46,3%	96,5%	101,4%	96,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabet importerer, sælger og distribuerer dyremad i Danmark.

Det er for Royal Canin-selskaberne i Danmark, Norge, Sverige og Finland etableret et fælles shared service-center på selskabets kontor i Ørestaden.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 4.526.596, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 21.728.592.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Vi konstaterede et fald i omsætningen i 2016 og det resulterede i en lavere indtjening. Halvdelen af faldet i indtjeningen skyldes enkeltstående restruktureringsomkostninger.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

2017 forventes at være på niveau eller lige under 2016 i bruttoomsætning og der forventes en positiv udvikling i indtjeningen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Key activities

The Company imports, sells and distributes pet food in Denmark.

For the Royal Canin companies in Denmark, Norway, Sweden and Finland, a shared service center has been established at the Company's office at Ørestaden.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 4,526,596, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 21,728,592.

The past year and follow-up on development expectations from last year

We noted a drop in turnover 2016 and that resulted lower earnings. Half of the total decline in earnings is due to a one time restructuring costs.

Targets and expectations for the year ahead

2017 is expected to be in line or slightly below 2016 in gross sales and positive earnings are expected.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		53.517.912	48.909.872
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-48.284.284	-33.226.881
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciations</i>		-39.499	-58.057
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.194.129	15.624.934
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	669.281	269.662
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-43.124	-25.239
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.820.286	15.869.357
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.293.690	-3.755.379
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.526.596	12.113.978

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		251.514	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	251.514	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		31.126.182	15.000.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		26.574	166.583
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	31.152.756	15.166.583
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		31.404.270	15.166.583
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		7.322.171	5.644.980
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.232.841	11.675.486
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.781.399	1.571.456
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	2.861
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	291.375	305.362
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.020.301	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		666.220	1.933.175
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		10.992.136	15.488.340

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>5.423.477</u>	<u>31.798.382</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>23.737.784</u>	<u>52.931.702</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>55.142.054</u>	<u>68.098.285</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.728.592	16.701.996
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.500.000	15.000.000
Egenkapital Equity	7	21.728.592	32.201.996
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.967.649	7.555.470
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.022.604	10.061.527
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	978.597
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.423.209	17.300.695
Kortfristet gæld Short-term debt		33.413.462	35.896.289
Gældsforpligtelser Debt		33.413.462	35.896.289
Passiver Liabilities and equity		55.142.054	68.098.285
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

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>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	16.701.996	15.000.000	32.201.996
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	26.596	4.500.000	4.526.596
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	16.728.592	4.500.000	21.728.592

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.526.596	12.113.978
Reguleringer <i>Adjustments</i>	9	707.032	3.569.013
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10	2.115.174	-1.000.706
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		7.348.802	14.682.285
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		669.281	269.662
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-43.124	-25.240
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		7.974.959	14.926.707
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.072.678	-2.521.809
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		4.902.281	12.404.898
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-291.013	0
Tilbagebetalt depositum <i>Deposit repayment</i>		140.009	0
Udlån til tilknyttede virksomheder <i>Loans to group enterprises</i>		-16.126.182	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-16.277.186	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-46.201
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-15.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-15.000.000	-46.201

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-26.374.905	12.358.697
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		31.798.382	19.439.685
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.423.477	31.798.382
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.423.477	31.798.382
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.423.477	31.798.382

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	40.243.533	30.005.593
Pensioner <i>Pensions</i>	3.626.194	1.172.366
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.456.226	1.374.618
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	958.331	674.304
	48.284.284	33.226.881
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	45	36
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	664.156	268.987
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5.125	675
	669.281	269.662
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.279.703	3.978.597
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	13.987	-223.218
	1.293.690	3.755.379

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	803.120	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	291.013
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>803.120</u>	<u>291.013</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	803.120	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	39.499
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>803.120</u>	<u>39.499</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>251.514</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-8 år</u> 3-8 years	<u>6 år</u> 6 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	15.000.000	166.583
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	16.126.182	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-140.009
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	31.126.182	26.574
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	31.126.182	26.574

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
6 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	305.362	82.144
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-13.987	223.218
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	291.375	305.362
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Materielle anlægsaktiver	-220.617	-299.642
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-70.758	-5.720
<i>Trade receivables</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	291.375	305.362
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	291.375	305.362
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	291.375	305.362
<i>Carrying amount</i>		
7 Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Selskabskapitalen består af 50 aktier à nominelt DKK 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
<i>The share capital consists of 50 shares of a nominal value of DKK 10,000. No shares carry any special rights.</i>		
8 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	4.500.000	15.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	26.596	-2.886.022
<i>Retained earnings</i>		
	4.526.596	12.113.978

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-669.281	-269.662
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	43.124	25.239
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	39.499	58.057
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.293.690	3.755.379
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	707.032	3.569.013
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.677.191	-2.184.963
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.502.518	-10.507.253
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.710.153	11.691.510
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	2.115.174	-1.000.706

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	562.169	895.972
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	222.125	1.846.435
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	784.294	2.742.407

12 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Mars Incorporated, Elm Street, Maclean, Virginia 22101, USA

Ultimativt moderselskab, USA
Ultimative parent, USA

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er sket på normale markedsvilkår.

Transactions with related parties have been made on normal market conditions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer 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:

Royal Canin SAS, BP 4-650, Avenue de la Camargue, F-30470 Aimargues, France

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Mars Incorporated	McLean, Virginia, USA

Selskabets øverste moderselskab er Mars Incorporated, 6885 Elm Street, McLean, Virginia 22101, USA.

Koncernregnskabet bliver ikke offentliggjort, da Mars Inc. er privatejet.

The Company's ultimate Parent Company is Mars Incorporated, 6885 Elm Street, McLean, Virginia 22101, USA. The consolidated financial statements are not published, as Mars Inc. is privately owned.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Royal Canin Danmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Bortset fra reklassifikationer i resultatopgørelsen og balancen, som ikke har beløbsmæssig effekt på resultat eller egenkapital, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

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.

The Annual Report of Royal Canin Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Except for reclassifications in the income statement and the balance sheet that have no monetary effect on profit or equity, the accounting policies applied remain unchanged compared to last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Leasing

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

Leases

All 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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

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

Income Statement

Gross profit

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.

Cost of sales

Cost of sales comprise the purchased goods consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise of costs to rent, sales, distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

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.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Depreciations

Depreciations comprise amortisation, depreciation and impairment of tangible assets.

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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Extra ordinary income and expenses

Extra ordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

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:

EDB	2-3 år
Øvrige køretøjer	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	6 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets 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:

Hardware	2-3 years
Trucks and cars	5-8 years
Leasehold improvements	6 years

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of tangible assets are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Stocks

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 husleje, forsikringspræmier mv.

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 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.

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

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 rent, insurance premiums and other prepaid expenses.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 materielle 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 bankbeholdninger og kontante kasse beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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 tangible assets.

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 of cash at bank and in hand.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity