

# House of Prince A/S

Vester Farimagsgade 19, 1606 København V

CVR-nr. 13 80 11 34  
*Company reg. no. 13 80 11 34*

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**  
***1 January - 31 December 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the*



---

Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	16
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	

---

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for House of Prince A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of House of Prince A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

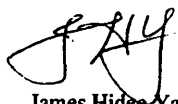
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København V, den 23. april 2018

*København V, 23 April 2018*

### Direktion

*Managing Director*



James Hideo Yamanaka

### Bestyrelse

*Board of directors*



Thomas Philip Kirshaw Rooke  
Formand



Peder Enggaard Jepsen



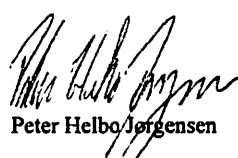
Thomas Nicolaj Otto  
Medarbejdervalgt



James Hideo Yamanaka



Susanne Mette Torpe Blatch



Peter Helbo Jørgensen



Morten Have Justsen  
Medarbejdervalgt

**Til kapitalejerne i House of Prince A/S**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for House of Prince A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**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.

**To the shareholders of House of Prince A/S**

**Opinion**

We have audited the annual accounts of House of Prince A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**The management's responsibilities for the annual accounts**

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

---

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement 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*

---

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect 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 observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

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

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

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 23. april 2018

*Copenhagen, 23 April 2018*

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Lau Bent Baun

Statsautoriseret revisor

State authorized public accountant

mne 26708



Henrik Kyhnav

Statsautoriseret revisor

State authorized public accountant

mne40028

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

#### **Selskabet**

##### *The company*

House of Prince A/S  
Vester Farimagsgade 19  
1606 København V

CVR-nr.: 13 80 11 34

*Company reg. no.*

Stiftet: 1. januar 1990

*Established: 1 January 1990*

Hjemsted: København

*Domicile:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year: 1 January - 31 December*

27. regnskabsår

*27th financial year*

#### **Bestyrelse**

##### *Board of directors*

Thomas Philip Kirshaw Rooke, Formand  
James Hideo Yamanaka  
Peter Helbo Jørgensen  
Peder Enggaard Jepsen  
Susanne Mette Torpe Blatch  
Morten Have Justsen, Medarbejdervalgt  
Thomas Nicolaj Otto, Medarbejdervalgt

#### **Direktion**

##### *Managing Director*

James Hideo Yamanaka

#### **Revision**

##### *Auditors*

KPMG P/S  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

#### **Modervirksomhed**

##### *Parent company*

Precis (1789) Denmark A/S

#### **Associeret virksomhed**

##### *Associated enterprise*

British American Tobacco Polska, S.A. (PLN), Augustow, Polen



## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in millions</i>	2017 mio.kr.	2016 mio.kr.	2015 mio.kr.	2014 mio.kr.	2013 mio.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	6.753	6.737	7.210	5.891	9.127
Nettoomsætning ekskl. afgifter					
<i>Net turnover excl. fees</i>	1.716	1.725	1.926	1.684	2.589
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	859	737	921	670	1.239
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-5	-2	6	-1	-4
Resultat før skat					
<i>Profit before tax</i>	854	735	927	669	1.235
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	666	576	726	500	931
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	2.755	2.683	2.918	2.829	4.140
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	0	3	1	3	5
Egenkapital					
<i>Equity</i>	1.520	1.724	1.795	1.671	2.000
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Overskudsgrad (primær drift)					
<i>Profit margin</i>	50,1	42,7	47,8	39,8	47,9
Afkastningsgrad					
<i>Return on assets</i>	31,2	27,5	31,6	23,7	29,9
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	55,2	64,3	61,5	59,1	48,3
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	41,1	32,7	41,9	27,2	51,6

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

*The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:*

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

---

<b>Overskudsgrad</b>	<u>Resultat af primær drift x 100</u>
<i>Profit margin</i>	Nettoomsætning ekskl. afgifter <u>Results from primary activities x 100</u>
	<i>Net turnover excl. fees</i>
<b>Afkastningsgrad</b>	<u>Resultat af primær drift x 100</u>
<i>Return on assets</i>	Samlede aktiver <u>Results from primary activities x 100</u>
	<i>Assets in total, closing balance</i>
<b>Soliditetsgrad</b>	<u>Egenkapital ultimo x 100</u>
<i>Equity share</i>	Samlede aktiver <u>Equity, closing balance x 100</u>
	<i>Assets in total, closing balance</i>
<b>Egenkapitalforrentning</b>	<u>Resultat efter skat x 100</u>
<i>Return on equity</i>	Gennemsnitlig egenkapital <u>Results for the year x 100</u>
	<i>Average equity</i>

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

House of Prince A/S er varemærkeejer, får produceret og videresælger tobak produkter.

**The principal activities of the company**

House of Prince A/S is a trademark owner, producer and seller of tobacco products.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets ledelse betragter årets resultat som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne hertil.

**The development in the company's activities and economic conditions**

The company's management regards the results of the year as satisfactory and in line with expectations.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som påvirker selskabets finansielle stilling.

**Events after the end of the financial year**

There have been no events after the financial year that affect the company's financial position.

**Virksomhedens forventede udvikling**

Selskabets ledelse forventer et resultat på samme niveau i det kommende år.

**The company's expected development**

The company's management expects a result at the same level in the coming year.

**Miljø**

Selskabets aktiviteter består hovedsagelig i salgsaktiviteter, hvorfor selskabets eksterne miljøpåvirkning er begrænset.

**Environment**

The company's activities mainly consist of sales activities, and the company's external environmental impact is limited.

**Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar iht ÅRL §99a**

I henhold til ÅRL §99a skal selskabet rapportere om samfundsansvar. Selskabets ledelse vurderer, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til virksomhedens omdømme og effektivitet.

**Statutory statement of social responsibility according to the Danish Gap §99a**

According to the Danish Gap §99a, the company must report on social responsibility. The company's management believes that work on the environment and the working environment contributes positively to the company's reputation and effectiveness.

Selskabet henviser i den forbindelse til moderselskabets (British American Tobacco Plc., Globe House, 4 Temple Place, London,) rapportering, som det danske selskab indgår i og er derfor fritaget for lovkravet om redegørelse for samfundsansvar. Koncernrapporteringen vedr. samfundsansvar kan findes på [bat.com](http://www.bat.com): [http://www.bat.com/group/sites/uk\\_\\_9d9kcy.nsf/vwPagesWebLive/DO9DCL3P](http://www.bat.com/group/sites/uk__9d9kcy.nsf/vwPagesWebLive/DO9DCL3P)

In this connection, the company refers to the parent company's (British American Tobacco Plc., Globe House, 4 Temple Place, London) reporting which the Danish company is part of and is therefore exempt from the statutory requirement for corporate social responsibility. Group reporting regarding CSR can be found at [bat.com](http://www.bat.com): [http://www.bat.com/group/sites/uk\\_\\_9d9kcy.nsf/vwPagesWebLive/DO9DCL3P](http://www.bat.com/group/sites/uk__9d9kcy.nsf/vwPagesWebLive/DO9DCL3P)

### **Markedsoverblik**

House of Prince A/S er den største cigaretvirksomhed i Danmark med en markedsandel på 73% mod 74% sidste år.

I Danmark udgør forbruget af fabriksfremstillede cigaretter 5,8 mia. cigaretter mod 5,9 mia. sidste år. House of Prince A/S' andel af forbruget på det danske marked udgør 4,2 mia. cigaretter.

### **Andel af det underrepræsenterede køn iht ÅRL § 99b**

Måltal for bestyrelsen:

House of Prince har et mål om at øge den kvindelige repræsentation i bestyrelsen for at nå målet om en lige udbredelse af køn inden for 4 år.

Den daglige ledelse består af 4 mænd og 1 kvinde.

Virksomheden har forpligtet sig til fortsat at arbejde hen imod og fastholdelse af lige muligheder for kvinder og mænd på alle ledelsesniveauer og anbefaler alle talentfulde mandlige og kvindelige medarbejdere til at forfølge en karriere i virksomheden. Virksomheden gennemfører løbende medarbejderundersøgelser og udviklingssamtaler for at identificere problemer med ligestillingen af mænd og kvinder i virksomheden. Virksomheden er i 2018 fortsat med at anbefale alle talentfulde mandlige og kvindelige medarbejdere at forfølge en karriere i virksomheden, ligesom man i 2017 har gennemført medarbejderundersøgelser og udviklingssamtaler for identificere ligestilling mellem mænd og kvinder i virksomheden.

### **Market overview**

House of Prince A/S is the largest cigarette company in Denmark with a 73% market share compared with 73% last year.

In Denmark, the consumption of manufactured cigarettes amounts to 5.8 billion. cigarettes against 5.7 billion. last year. House of Prince A/S' share of consumption in the Danish market amounts to 4.2 billion cigarettes.

### **Share of the underrepresented sex according to § 99b of the Danish Gap**

Goals for the Board:

The House of Prince has an objective to increase female representation in the Board to meet targets on equal distribution of gender within 4 years.

The daily management consists of 4 men and 1 woman.

The company has committed to continue to work towards and maintain equal opportunities for women and men at all levels of management and recommends all talented male and female employees to pursue a career in the company. The company conducts ongoing employee surveys and development talks to identify problems with gender equality in the company. In 2018, the company continues to recommend all talented male and female employees to pursue a career in the company, as in 2017, they have conducted employee surveys and development talks to identify equality between men and women in the company.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

DKK in millions.

<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2016</u> <u>mio. kr.</u>
2 <b>Nettoomsætning</b>		
<i>Net turnover</i>	6.753	6.737
<b>Tobaksafgifter</b>		
<i>Tobacco taxes</i>	-5.035	-5.012
<b>Andre driftsindtægter</b>		
<i>Other operating income</i>	55	48
<b>Vareforbrug</b>		
<i>Cost of goods sold</i>	-606	-577
<b>Andre eksterne omkostninger</b>		
<i>Other external costs</i>	-112	-305
<b>Bruttoresultat</b>		
<i>Gross results</i>	1.055	891
3 <b>Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>	-189	-142
4 <b>Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-7	-12
<b>Driftsresultat</b>		
<i>Operating profit</i>	859	737
5 <b>Finansielle poster</b>		
<i>Other financial costs</i>	-5	-2
<b>Resultat før skat</b>		
<i>Results before tax</i>	854	735
6 <b>Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>	-188	-159
7 <b>Årets resultat</b>		
<i>Results for the year</i>	666	576

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

*DKK in millions.*

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
8 Varemærker <i>Trademarks</i>	0	0
8 Software <i>Software</i>	0	2
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>0</u>	<u>2</u>
9 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	0	44
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings</i>	16	21
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>16</u>	<u>65</u>
10 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	637	637
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>637</u>	<u>637</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u>653</u>	<u>704</u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

DKK in millions.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
11 Handelsvarer <i>Inventory</i>	644	508
Aktiver bestemt for salg <i>Assets intended for sale</i>	14	0
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>658</u>	<u>508</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	668	522
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	669	933
12 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	6	5
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>101</u>	<u>11</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>1.444</u>	<u>1.471</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u>2.102</u>	<u>1.979</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u>2.755</u>	<u>2.683</u>

**Balance 31. december**  
***Balance sheet 31 December***

---

*DKK in millions.*

<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2016</u> <u>mio. kr.</u>
<b>Passiver</b> <b><i>Equity and liabilities</i></b>		
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		
Selskabskapital <i>Share capital</i>	202	202
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.249	1.249
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	69	273
<b>Egenkapital i alt</b> <b><i>Equity in total</i></b>	<b>1.520</b>	<b>1.724</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

DKK in millions.

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>mio. kr.</u>	<u>mio. kr.</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	81	96
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	75	70
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	90	85
13 Anden gæld		
<i>Other debts</i>	989	706
14 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	0	2
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>1.235</u>	<u>959</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<i>Liabilities in total</i>	<u>1.235</u>	<u>959</u>
<b>Passiver i alt</b>		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>2.755</u>	<u>2.683</u>
1 <b>Anvendt regnskabspraksis</b>		
<i>Accounting policies used</i>		
15 <b>Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
16 <b>Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

DKK in millions.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> mio. kr.	Overført resultat <i>Results brought forward</i> mio. kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the</i> <i>financial year</i> mio. kr.	I alt <i>In total</i> mio. kr.
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity 1 January 2016</i>	202	1.249	344	1.795
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	-344	-344
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	0	576	0	576
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	0	-573	573	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Distributed extraordinary dividend adopted</i> <i>during the financial year.</i>	0	0	-300	-300
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	-3	0	-3
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity 1 January 2017</i>	202	1.249	273	1.724
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	-672	-672
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	0	666	0	666
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	0	-668	668	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Distributed extraordinary dividend adopted</i> <i>during the financial year.</i>	0	0	-200	-200
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	2	0	2
	<b>202</b>	<b>1.249</b>	<b>69</b>	<b>1.520</b>

**1. Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for House of Prince A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

**Accounting policies used**

The annual report for House of Prince A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (large enterprises).

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

**Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

**Pengestrømsopgørelse**

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse.

**Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Der er med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, ikke medtaget oplysninger om det samlede honorar for regnskabsåret til den generalforsamlingsvalgte revisor.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer som følge af ændring i valutakursen fra transaktionsdagen til betalingsdagen samt valutakursreguleringer af mellemværender i fremmed valuta til balancedagens kurs medtages som finansielle poster.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter anvendes for at afdække kommercielt betingede finansielle risici.

Valutaterminsforretninger og - optioner, der indgås til dækning af risiko på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Værdireguleringer, hidrørende fra aktiver og forpligtelser – som virksomheden udelukkende benytter til at afdækning af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte i egenkapitalen. Beløbene tilbageføres fra egenkapitalen på det tidspunkt, hvor den afdækkede transaktion gennemføres.

**Accounting policies used (continued)**

**Cash Flow statement**

With reference to section §86, 4 of the Danish Gap Cash Flow Statement is not prepared.

**Fees to the general meeting elected auditor**

In reference to section §96, 3 of the Danish Gap, the annual report do not include information on the total fee for the financial year for the auditor appointed by the general meeting.

**Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Exchange rate differences due to changes in the exchange rate from the transaction date to the payment date and exchange rate adjustments of foreign currency balances at the balance sheet date exchange rate are included as financial accounts.

**Derived financial instruments**

Derivative financial instruments are used to hedge commercially-related financial risks.

Foreign exchange contracts and options taken to cover the risk of receivables and liabilities in foreign currency are measured at fair value at the balance sheet date and value adjustments are recognized in the income statement under financial accounts.

Value adjustments arising from assets and liabilities - which the entity uses exclusively to hedge future cash flows are recognized directly in equity. Amounts are reversed from equity at the time of completion of the hedged transaction.

**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Resultatopgørelsen**

**Indtægskriterium**

Nettoomsætning omfatter indtægter ved salg af varer og licensindtægter, som indregnes i takt med faktureringen. Faktureringen udføres i tilknytning til levering og risikoovergang til køber. Nettoomsætning af varer omfatter herved det i regnskabsåret fakturerede og leverede salg inklusive stykafgifter med fradrag af moms og ydede rabatter.

**Vareforbrug**

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer inklusive stykafgifter, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter bl.a. omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**Accounting policies used (continued)**  
**The profit and loss account**

**Net turnover**

Revenue includes revenue from sales of goods and license income, which are recognized as invoicing. Billing is performed in connection with delivery and risk transition to buyer. Net sales of goods thus include the invoiced and delivered sales during the financial year, including specific taxes with deductions of VAT and given discounts.

**Cost of sales**

Cost of sales includes the consumption of raw materials and consumables, including stamp duty, used to achieve the net sales for the year.

**Other operating income**

Other operating income and expenses include secondary items in relation to the company's main activity.

**Other external costs**

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

**Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

**Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Under finansielle poster indgår renteindtægter og udgifter, realiserede og urealiserede kursreguleringer vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser vedrørende acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat eller til reguleringer af tidligere års resultater, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med en række helejede danske dattervirksomheder relateret til British American Tobacco koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

**Accounting policies used (continued)**

**Net financials**

Financial accounts include interest income and expenses, realized and unrealized currency adjustments relating to debt and foreign currency transactions, as well as additions and allowances relating to the income tax scheme.

**Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, as well as any adjustments regarding previous years, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is part of joint taxation with a number of fully-owned Danish subsidiaries related to the British American Tobacco Group. The current Danish corporation tax is distributed by settling joint taxation contributions between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In connection with this, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have been able to apply this deficit (full distribution).

**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
**Balancen**

**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger beregnet ud fra aktivernes forventede økonomiske levetid.

For de enkelte aktiver er anvendt følgende forventede levetider:

Software:	3 - 7 år
Varemærker	7 - 10 år

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som en omkostning i anskaffelsesåret.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

**Accounting policies used (continued)**

**The balance sheet**

**Intangible fixed assets**

Intangible fixed assets are measured at cost with deductions of accumulated depreciation calculated on the basis of the expected economic life of the assets.

For the individual assets, the following life expectancy is used:

Software:	3 - 7 years
Trademarks	7 - 10 years

Development costs and internally earned rights are recognized in the income statement as an expense in the acquisition year.

Intangible fixed assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount. The recoverable amount is calculated as the highest value of the net selling price and capital value.

## Noter Notes

---

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

#### Grunde og bygninger:

Bygninger	33 år
Installationer	10 år

#### Produktionsanlæg og maskiner:

Maskiner	3 - 5 år
Tekniske anlæg	3 - 5 år

#### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:

Lagerinventar	10 år
Transportmateriel	5 år
Kontorinventar	3 - 6 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Bygningsinvesteringer med en anskaffelsespris under 100 t.kr. og øvrige materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris under 25 t.kr. omkostningsføres i regnskabsåret.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

### Accounting policies used (continued)

#### Tangible fixed assets

Property, plant and equipment are measured at cost with addition of any revaluation and deduction of accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation basis, which is calculated as cost price reduced with any residual value, is distributed on a straight-line basis over the expected useful life of the assets, which maximum amounts to:

#### Land and buildings:

Buildings	33 years
Installations	10 years

#### Production plants and machinery:

Machinery	3 - 5 years
Technical plants	3 - 5 years

#### Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Warehouse inventory	10 years
Transport equipment	5 years
Office furniture	5 years
Leasehold improvements	10 years

Building investments with a purchase price below 100 T.DKK. and other tangible fixed assets with an acquisition price of less than 25,000 DKK are expensed during the financial year.

Profits and losses on current replacement of property, plant and equipment are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount. The recoverable amount is calculated as the highest value of the net selling price and capital value.



**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

**Leasingkontrakter**

Alle indgåede leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under noten vedrørende eventualposter.

**Udbytte og kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Finansielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, som aktivet står opført til. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdien og salgsværdien med fradrag af omkostninger ved salg.

Udbytte fra kapitalandele i associerede selskaber indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes på kapitalandelens kostpris.

**Varebeholdninger**

Handelsvarer måles til kostpris, opgjort efter FIFO princippet, eller til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere.

Banderoler opgøres til kostpris.

**Accounting policies used (continued)**

**Leasing contracts**

All leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

**Equity investments in group enterprises and associated enterprises**

Equity investments in group enterprises and associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Financial fixed assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount to which the asset is listed. The recoverable amount is the higher of the capital value and the sale value less costs of sale.

Dividends from investments in associates are recognized in the income statement in the financial year in which the dividend is declared. However, to the extent that the distributed dividend exceeds the accumulated earnings after the acquisition date, the dividend is not recognized in the income statement but is recognized on the cost of the equity.

**Inventories**

Inventories is measured at cost, calculated according to the FIFO principle, or at net realizable value, if this is lower.

Banderoles are calculated at cost.

**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab, baseret på en individuel vurdering af tilgodehavenderne.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**

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

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn på balancedagen over de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen.

**Accounting policies used (continued)**

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

**Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

**Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

**Dividend**

Dividends proposed by the management for the financial year are shown as a separate item under equity.

**Other provisions**

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

Skatteeffekten af sambeskatning med øvrige koncernselskaber fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomhederne i forhold til disses skattepligtige indkomster. Den samlede danske selskabsskat af de danske virksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales til administrationselskabet.

**Accounting policies used (continued)**

**Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible to carry over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by offsetting in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realizable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

The tax effect of joint taxation with other group companies is allocated to both profits and losses in subsidiaries in relation to their taxable income. The total Danish corporation tax of the Danish companies' taxable income is settled and paid to the management company.

**1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

**Gældsforpligtelser**

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

**2. Segmentoplysninger**

*Segment information*

**Nettoomsætning**

*Net turnover*

Indtægter i Danmark

*Revenue in Denmark*

Indtægter udenfor Danmark

*Revenue outside of Denmark*

	6.461	6.431
	292	306
	<u>6.753</u>	<u>6.737</u>

Salget af cigaretter står for over 90 % af omsætningen, hvorfor omsætningen ikke er fordelt på segmenter.  
*The sale of cigarettes accounts for more than 90% of revenue, which is why sales are not divided into segments.*

**Accounting policies used (continued)**

**Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

**Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

**Segment information**

Information on activity and geographical markets is provided. The segment information follows the consolidated accounting policies, risks and internal financial control systems.

## Noter Notes

---

DKK in millions.

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	169	119
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	13	10
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	3	2
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	4	11
	<u>189</u>	<u>142</u>

Direktionen består i regnskabsåret kun af 1 medlem, hvorfor oplysninger om direktionens vederlag er udladt medfør af Årsregnskabslovens § 98b.

*In the financial year, the Management Board consists of only one member, therefore information about the Management's remuneration is discharged pursuant to section 98b of the Danish Gap..*

Der er i regnskabsåret ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

*No remuneration has been paid to the Board during the financial year.*

<b>4. Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>		
Software		
<i>Amortisation of group goodwill</i>	3	4
Varemærker		
<i>Amortisation of concessions, patents and licences</i>	0	4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	4	4
	<u>7</u>	<u>12</u>
<b>5. Finansielle poster</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	5	2
	<u>5</u>	<u>2</u>

## Noter Notes

---

DKK in millions.

	2017 mio. kr.	2016 mio. kr.
<b>6. Skat af årets resultat</b> <i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	189	168
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-1	-9
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	0
	<u>188</u>	<u>159</u>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	666	573
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	0	3
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<u>666</u>	<u>576</u>

**Noter**  
**Notes**

---

*DKK in millions.*

**8. Immaterielle anlægsaktiver**  
***Intangible fixed assets***

	<b>Software</b> <b>Software</b> <b>mio. kr.</b>	<b>Varemærker</b> <b>Trademarks</b> <b>mio. kr.</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	91	122
Tilgang		
<i>Additions</i>	0	0
Afgang		
<i>Disposals</i>	<u>0</u>	<u>-27</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>91</b>	<b>95</b>
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Afskrivninger 1. januar 2017		
<i>Depreciation opening balance 1 January 2017</i>	89	122
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	2	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation on disposed assets</i>	<u>0</u>	<u>-27</u>
<b>Afskrivninger 31. december 2017</b>	<b>91</b>	<b>95</b>
<i>Depreciation 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		
<i>Book value 31 December 2017</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Noter**  
**Notes**

DKK in millions.

**9. Materielle anlægsaktiver**  
**Tangible fixed assets**

	<b>Grunde og bygninger Land and buildings mio. kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings mio. kr.</b>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	121	69
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Afgang <i>Disposals</i>	<u>-121</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<u>0</u>	<u>69</u>
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Deprecation opening balance 1 January 2017</i>	77	48
Årets afskrivninger <i>Deprecation for the year</i>	0	5
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation on disposed assets</i>	<u>-77</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger 31. december 2017</b> <i>Deprecation 31 December 2017</i>	<u>0</u>	<u>53</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<u>0</u>	<u>16</u>



**Noter**  
**Notes**

*DKK in millions.*

	31/12 2017 mio. kr.	31/12 2016 mio. kr.	
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
Kostpris 1. januar 2017	637	674	
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>			
Afgang i årets løb	0	-37	
<i>Disposals during the year</i>			
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>637</b>	<b>637</b>	
<i>Cost 31 December 2017</i>			
Opskrivninger 1. januar 2017	0	-35	
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2017</i>			
Tilbageførsel værdireguleringer, afhændede kapitalandele	0	35	
<i>Reversal of prior revaluations</i>			
Nedskrivninger 31. december 2017	0	0	
<i>Writedown 31 December 2017</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>637</b>	<b>637</b>	
<i>Book value 31 December 2017</i>			
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
<i>The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports</i>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
<i>In millions, local currency</i>	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>
British American Tobacco Polska	35 %	66,2	15,7
S.A. (PLN), Augustow, Polen (2016)		<b>66,2</b>	<b>15,7</b>

## Noter Notes

---

DKK in millions.

	31/12 2017 mio. kr.	31/12 2016 mio. kr.
<b>11. Handelsvarer</b>		
<i>Inventory</i>		
Banderoler		
<i>Tax stamps</i>	602	213
Færdigvarer		
<i>Manufactured goods, trade goods</i>	42	295
	<u>644</u>	<u>508</u>
<b>12. Udskudte skatteaktiver</b>		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017		
<i>Deferred tax assets 1 January 2017</i>	6	5
	<u>6</u>	<u>5</u>
<b>13. Anden gæld</b>		
<i>Other debts</i>		
I beløbet indgår skyldige tobaksafgifter med kr. 756 mio. pr. 31. december 2017. Pr. 31. december 2016 udgjorde beløbet kr. 509 mio.		
<i>In the amount is included tobacco taxes of DKK 756 millions as of 31 December 2017. As of 31 December 2016 the amount was DKK 509 millions.</i>		
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments/deferred income</i>	0	2
	<u>0</u>	<u>2</u>

## Noter Notes

---

DKK in millions.

### 15. Eventualposter

#### *Contingencies*

#### Eventualforpligtelser, hæftelser mv.

#### *Contingent liabilities*

#### Produktansvarssager og andre tvister:

#### *Product liability and other disputes:*

Selskabet er part i retssager, men forventer ikke at disse vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

*The company is a part in legal proceedings, but do not expect that these will have a material impact on the company's financial position.*

#### Operationel leasing og lejeforpligtelser:

#### *Operational leasing and lease commitments:*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter for et samlet beløb på mio. kr. 5.

Kontrakterne udløber senest 2020.

*The company has entered into operating leases for a total of DKK million. kr. 5.*

*The contracts expire by 2020.*

Selskabet har indgået lejekontrakter med en lejeforpligtelse på mio. kr. 34. Af forpligtelsen forfalder kr. 0 mio. efter 5 år.

Kontrakten udløber tidligst i år 2020.

*The company has entered into leases with a lease of DKK million. kr. 34. Of the liability, DKK 0 million is due. after 5 years. The contract expires no later than 2020.*

#### Hæftelser:

#### *Liabilities:*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i British American Tobacco koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatning for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

*The company is jointly taxed with other Danish companies in the British American Tobacco Group. As a fully owned subsidiary, the company holds unrestricted and solidarity with the other companies in the joint taxation for Danish corporation tax and withholding tax on dividends, interest and royalties within the joint taxation.*

## **Noter**

### **Notes**

---

*DKK in millions.*

#### **16. Nærtstående parter**

##### *Related parties*

##### **Ejerforhold:**

##### *Ownership:*

Selskabet er 100 % ejet af det danske selskab Precis (1789) Denmark A/S, Vester Farimagsgade 19, 1606 København V.

*The company is 100 % owned by the Danish company Precis (1789) Denmark A/S, Vester Farimagsgade 19, 1606 København V.*

Selskabets ultimative moderselskab er British American Tobacco p.l.c., Globe House, 4 Temple Place, London WC2R 2PG

*The company's ultimate parent is British American Tobacco p.l.c., Globe House, 4 Temple Place, London WC2R 2PG*

##### **Transaktioner med nærtstående parter:**

##### *Related party transactions:*

Nærtstående parter omfatter selskaber i British American Tobacco koncernen samt selskabets direktion og bestyrelse.

*Related parties include companies in the British American Tobacco Group as well as the Company's Executive Board and Board of Directors.*

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

*Transactions with related parties have been conducted on market terms.*