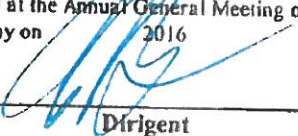


**INTERNATIONAL
NUTRITION CO. LTD. A/S**
Rørmosevej 2a, 3450 Allerød

CVR-nr. 14 87 47 98

Årsrapport for 2015
Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 9/6 - 2016
The Annual Report has been presented and
adopted at the Annual General Meeting of the
Company on 2016


Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1 1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2 2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4 4
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	5 5
Hoved- og nøgletaloversigt <i>Financial Highlights</i>	6 6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7 7
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9 9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15 15
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	16 16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Shareholders' Equity and Reserves</i>	18 18
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	19 19

Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for International Nutrition Co. Ltd. A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of International Nutrition Co. Ltd. A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the development in the operations and financial circumstances of the Company, of the results for the year and of the financial position of the Company as well as a description of the most significant risks and elements of uncertainty facing the Company.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Allerød, den 9. juni 2016
Allerød, 9 June 2016

Direktion
Executive Board


Esther Anemiek Kale

Bestyrelse
Board of Directors


Stuart Boyce
formand
Chairman


Jesper Rothe


Esther Anemiek Kale

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i International Nutrition Co. Ltd. A/S

To the Shareholder of International Nutrition Co. Ltd. A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for International Nutrition Co. Ltd. A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Financial Statements

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

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.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Revisors ansvar

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

Auditor's Responsibility

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

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vur-

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the

dering af den samlede præsentation af årsregnskabet. overall presentation of the Financial Statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold. The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Reports according to Other Legal and Regulatory Requirements

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Other Matter

Selskabet opbevarer i strid med lovgivningens krav en del af regnskabsmaterialet i udlandet, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The Company keeps part of its accounting records outside Denmark, which is not in compliance with the Danish Bookkeeping Act, and Management can be held responsible.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on Management's Review

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

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

København, den 9. juni 2016
Copenhagen, 9 June 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jan Wright
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
The Company

International Nutrition Co. Ltd. A/S
Rørmosevej 2A
DK-3450 Allerød

CVR-nr: 14 87 47 98
CVR no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsteds-
kommune: Allerød
Municipality of
reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Stuart Boyce (*Chairman*)
Jesper Rothe
Esther Annemiek Kale

Direktion
Executive Board

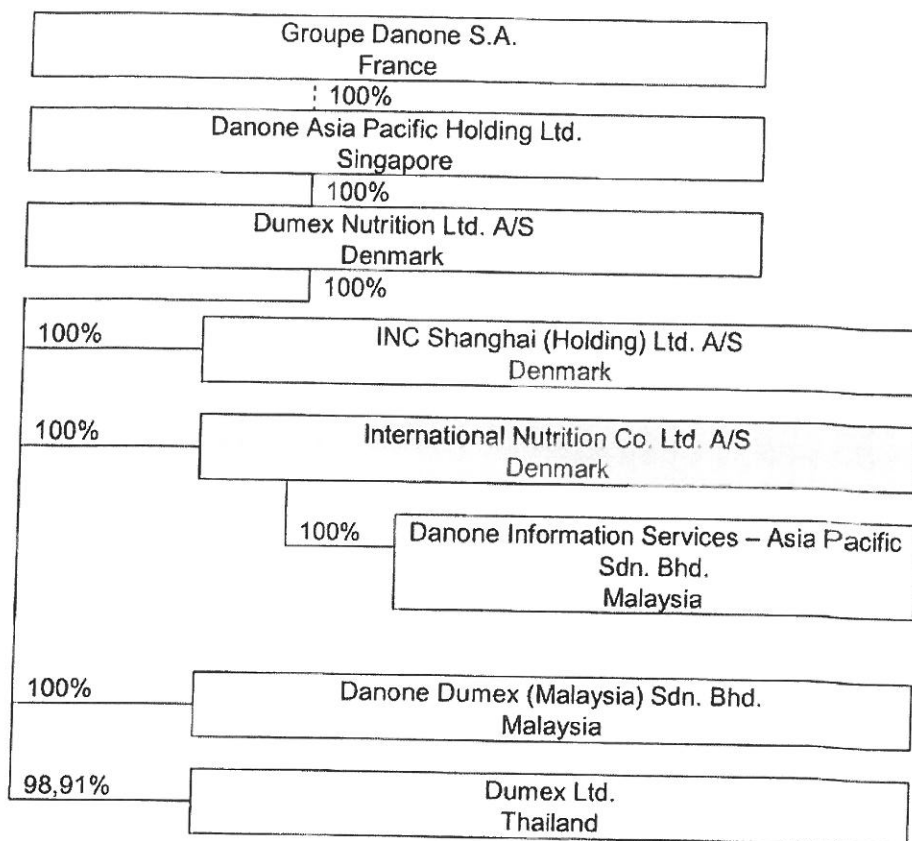
Esther Annemiek Kale

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletaloversigt

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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/(loss)					
Nettoomsætning	67 902	75 558	113 412	150 708	121 785
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	67 902	75 558	113 412	150 708	121 785
<i>Gross profit</i>					
Primært driftsresultat	64 490	72 404	109 997	146 824	119 203
<i>Operating profit</i>					
Resultat af finansielle poster	70 761	85 932	-25 307	-10 711	15 713
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	106 653	119 424	63 412	106 024	109 779
<i>Net profit/(loss) for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Samlede aktiver	782 864	663 529	518 463	463 418	354 657
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	740 046	633 393	513 969	450 557	344 533
<i>Shareholders' equity and reserves</i>					
Nøgletal i %					
Financial Ratios					
Overskudsgrad	95.0%	95.8%	97.0%	97.4%	97.9%
<i>Net profit ratio</i>					
Afkastningsgrad	8.2%	10.9%	21.2%	31.7%	33.6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	94.5%	95.5%	99.1%	97.2%	97.1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	15.5%	20.8%	13.1%	26.7%	37.9%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning *Management's Review*

Selskabets forretningsområde i 2015 er at være et holdingselskab og registreret ejer af Dumex varemærkerne.

The Company's principal activity in 2015 is to carry on the business of an investment and holding company and be the registered owner of Dumex trademarks.

Virksomheden har forpligtet sig til at finde nye veje til bedre at tjene denne generation og den næste, og til at bringe sund mad til overkommelige priser og rent vand til så mange i verdenen som muligt.

(<http://manifesto-voice-projects.com/read-manifesto>)

The Company commits to finding new ways to better serve this generation and the next, and to bring healthy, affordable food and safe water to the greatest number across the world. (<http://manifesto-voice-projects.com/read-manifesto>)

Virksomheden har forpligtet sig til at stå sammen for en sund planet og afsætte al energien for at beskytte og bevare overfloden af liv i alle dets former og økosystemer. Den fuldstændige version af den sociale og økonomiske indvirkning kan findes i Danones økonomi- og socialrapport med titlen: "bringing health through food to as many as possible"

http://www.danone.com/fileadmin/CP/DANONE-RES2015-EN_01_A1a.pdf

The Company commits to stand together for a healthy planet and to devote all of its energies to protect and preserve the abundance of life in all its forms and ecosystems. A fuller exposé of the social and economic impact can be found in Danone's economic and social report titled "bringing health through food to as many people as possible"

http://www.danone.com/fileadmin/CP/DANONE-RES2015-EN_01_A1a.pdf

På nuværende tidspunkt udgør bestyrelsen en tredjedel kvinder og to tredjedele mænd. Der var ingen underrepræsentation af køn i den øverste ledelse i International Nutrition Co. Ltd. A/S.

Currently, the Board of Directors consists of one-third women and two-thirds men. There was no under-represented sex for those charged with governance for International Nutrition Co. Ltd. A/S.

Udvikling i året

I årets løb har selskabet modtaget royalty indtægter fra Dumex-koncernen på TDKK 67 902.

Development during the year

During the year, the Company has received royalty income from the Dumex group of DKK 67 902k.

Årets resultat er TDKK 106 653 mod TDKK 119 424 sidste år. Resultatet vurderes som tilfredsstillende.

The profit for the year is DKK 106 653k, compared to DKK 119 424k last year. The profit is satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Resultatet for 2016 forventes at være på niveau med 2015.

Subsequent events

After the balance sheet date, no significant events have occurred which are considered to have a material effect on the assessment of the Financial Statements.

Targets and expectations for the year ahead

The result for 2016 is expected to be at the same level as in 2015.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for International Nutrition Co. A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske Årsregnskabslovs bestemmelser for mellem store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK 1.000

Koncernregnskab

I henhold til ÅRL § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for International Nutrition Ltd. A/S og tilknyttede dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Groupe Danone S.A

Pengestrømsopgørelse

I henhold til ÅRL § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Basis of preparation

The Annual Report of International Nutrition Co. A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK thousands.

Consolidated Financial Statements

Pursuant to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The Annual Report of International Nutrition Ltd. A/S and its subsidiary are included in the Consolidated Financial Statements of the ultimate parent company Groupe Danone S.A.

Cash flow statement

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no Cash flow statements have been prepared.

General recognition and measurement criteria

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 there will be an outflow of future economic benefits from the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Upon initial recognition, assets and liabilities are measured at historical cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger og -indtægter, netto.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendet eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger og -indtægter, netto.

Foreign currency translation

For the purpose of initial recognition, transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Gains and losses arising between the exchange rates at the transaction date and the exchange rates at the settlement date are recognised in "Financing expenses and income, net" in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies not settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences between the exchange rates at the balance sheet date and the exchange rates at the time of the occurrence of the receivable or the payable or of recognition in the latest financial statements are recognised in "Financing expenses and income, net" in the income statement.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter og omkostninger

Der er foretaget periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

Royalty

Royalty omfatter royalty beløb fra koncernselskaber i relation til varemærkerettigheder.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

INCOME STATEMENT

Profit and cost

All substantial profits and costs are accrued.

Royalty

Royalty comprises royalty amounts from Group companies in relation to trademark rights.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Financing expenses and income

Financing expenses and income comprise interest income and expenses, exchange gains and losses on debt and transactions in foreign currencies.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Selskabsskat og udskudt skat

For indkomståret 2015 er selskabet sambeskattet med Nutricia A/S, INC Shanghai (Holding) Ltd. A/S, Dumex Nutrition Ltd. A/S, Danone A/S, Danone Denmark (filial) og LU Nordic A/S. Sambeskatningsbidrag afsættes med 23,5 % af overskud før skat.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydninger 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver 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 den samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler 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.

Corporation tax and deferred tax

For the income year 2015, the Company was jointly taxed with Nutricia A/S, INC Shanghai (Holding) Ltd. A/S, Dumex Nutrition Ltd. A/S, Danone A/S, Danone Denmark (rep office) and LU Nordic A/S. A contribution of 23.5% of the profit before tax has been set aside for joint taxation.

The tax for the year consists of current tax and movements in deferred tax for the year. The tax relating to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax directly relating to items recognised in equity is recognised directly in equity.

Deferred tax is measured under the liability method on all temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by utilisation against tax on future earnings or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates enacted by the balance sheet date. Changes to deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker og Software

Erhvervede varemærker og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærker afskrives lineært over 20 år, mens software afskrives lineært over 5 år.

Varemærkerne afskrives over 20 år, da den tilhørende royaltykontrakt medfører indtægter som følge af ejerskabet af varemærkernes rettigheder, som forventes at løbe over 20 år.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i selskabets balance til kostpris reguleret for eventuelle nedskrivninger. Ved afhændelse af investeringer i kapitalandele indregnes tabet eller gevinsten i resultatopgørelsen.

I resultatopgørelsen indregnes udbytte modtaget fra datterselskaber i det regnskabsår, hvor udbytteerne godkendes.

Positivt eller negativt forskelsbeløb i forbindelse med erhvervelse af kapitalinteresser i dattervirksomheder medregnes i selskabets balance under posten "Kapitalinteresser i dattervirksomheder".

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab.

BALANCE SHEET

Intangible assets

Trademarks and software

Acquired trademarks and software are measured at cost less accumulated amortisation. Trademarks are amortised on a straight-line basis of 20 years, while software is amortised on a straight-line basis of 5 years.

The trademarks are amortised over 20 years, as the related royalty contract provides income owing to ownership of the trademark rights, which are expected to run for 20 years.

Write-down of fixed assets

Intangible assets are written down to their recoverable amount where the recoverable amount is lower than the carrying amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are stated at cost less accumulated impairment losses in the Company's balance sheet. On disposal of investments in subsidiaries, the difference between net disposal proceeds and the carrying amounts of the investments is recognised in the income statement.

Dividends received from investments in subsidiaries are recognised in the income statement in the year in which the dividends have been approved.

The balance of goodwill or negative goodwill relating to the acquisition of interests in subsidiaries is included in the item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet of the Company.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value. Provisions for bad debts are made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Forpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Prepayments and deferred income

Prepayments stated as assets comprise expenses paid relating to subsequent financial years.

Deferred income includes payments received in respect of income in subsequent years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.

Shareholders' equity

Dividends

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting. Dividends proposed for the year are shown as a separate equity item.

Liabilities

Financial liabilities

Other liabilities, comprising trade payables, payables to subsidiaries undertakings and other liabilities are measured at amortised cost.

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin =

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad =

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin =

$$\frac{\text{Result before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Afkastningsgrad =

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Return on assets =

$$\frac{\text{Result before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad =

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Solvency ratio =

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Forrentning af egenkapital =

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity =

$$\frac{\text{Net result for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Financial ratios

The financial ratios have been calculated as follows:

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

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Royalty <i>Royalty</i>		67 902	75 558
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		67 902	75 558
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-3 412	-3 154
Primært driftsresultat <i>Operating result</i>		64 490	72 404
Finansielle indtægter, netto <i>Financing income, net</i>	2	70 761	85 932
Resultat før skat <i>Result before tax</i>		135 251	158 336
Skat af årets resultat <i>Tax on result for the year</i>	3	-28 598	-38 912
Årets resultat <i>Result for the year</i>		106 653	119 424

Resultatdisponering Distribution of profit

	2014 TDKK	2014 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-623 347	119 424
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	730 000	0
	106 653	119 424

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Varemærker, rettigheder og software <i>Trademarks, rights and software</i>		2 926	3 377
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	4	2 926	3 377
Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Investments in subsidiary</i>	5	96	96
Finansielle anlægsaktiver Fixed assets investments		96	96
Anlægsaktiver Fixed assets		3 022	3 473
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		776 445	649 127
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	3	2 982	5 847
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		52	4.909
Tilgodehavender Receivables		779 479	659 883
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		363	173
Omsætningsaktiver Current assets		779 842	660 056
Aktiver Assets		782 864	663 529

Balance 31. december
Balance Sheet at 31 December

Passiver
Shareholder's equity and liabilities

	Note	2015	2014
		TDKK	TDKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		3 100	3 100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6 946	630 293
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		730 000	0
Egenkapital <i>Equity and reserves</i>		740 046	633 393
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		41 768	29 001
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		269	516
Anden gæld <i>Other payables</i>		781	619
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		42 818	30 136
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		782 864	663 529
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	1		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

Egenkapitaloppgørelse Statement of Changes in Equity

	Aktie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	3 100	630 293	0	633 393
Årets resultat <i>Net result for the year</i>	0	-623 347	730 000	106 653
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	3 100	6 946	730 000	740 046

Selskabskapitalen består af 1 aktie af TDKK 3 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år

The share capital consists of one share of DKK 3,100k. No shares carry any special rights. There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

1 Medarbejderforhold Staff

Selskabet har ikke haft ansatte personer i 2015 og i 2014. De i regnskabet medtagne lønomkostninger dækker andel af omkostninger til personale og direktion stillet til rådighed af administrationsselskab.

There were no employees in the Company in 2015 and 2014. The cost of wages appearing in the accounts covers personnel and management provided by an administration company.

2 Finansielle omkostninger og indtægter, netto Financing expenses and income, net

	2015 TDKK	2014 TDKK
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	6 166	4 809
Kursgevinster, netto <i>Exchange rate gains, net</i>	64 595	81.123
Finansielle omkostninger og indtægter, netto <i>Financing expenses and income, net</i>	70 761	85 932

3 Skat Tax

	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	Skat af årets resultat <i>Tax on net result for the year</i>
	TDKK	TDKK
Hensat 1/1 2015 <i>Provision as at 1/1 2015</i>	5 847	0
Skat af årets resultat <i>Tax on net result for the year</i>	-1 775	-32 181
Regulering til tidligere år, herunder skatterevision af årene 2009-2013 <i>Adjustment prior year, including tax audit of the years 2009-2013</i>	-1 090	3 583
Royaltyskat for året <i>Withholding tax on royalty for the year</i>	0	-6 790
Creditlømpelse royaltyskat <i>Credit exemption withholding tax</i>	0	6 790
	2 982	-28 598

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst

The Danish Group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

4 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Varemærker, rettigheder og software
	<i>Trademarks, rights and software</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	8 084
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	8 084
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2015 <i>Accumulated depreciation at 1 January 2015</i>	4 707
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	451
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Accumulated depreciation and write-downs at 31 December 2015</i>	5 158
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	2 926

Årets samlede af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver, TDKK 451, er indeholdt i følgende regnskabsposter:
The total depreciation and impairment for the year of intangible assets, DKK 451k, is included in the following profit and loss items:

	TDKK
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	451
	451

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2015	2014
	TDKK	TDKK
5 Finansielle anlægsaktiver		
<i>Fixed investments</i>		
Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	96	96
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	<u>96</u>	<u>96</u>
<i>Cost at 31 December</i>		

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

<i>Navn</i>	<i>Hjemsted</i>	<i>Selskabs-</i>	<i>Stemme- og</i>	<i>Egenkapital og</i>
<i>Name</i>	<i>Place of</i>	<i>kapital</i>	<i>ejerandel</i>	<i>Årets resultat</i>
<u><i>Name</i></u>	<u><i>registered</i></u>	<u><i>Share capital</i></u>	<u><i>Votes and</i></u>	<u><i>Equity and</i></u>
	<u><i>office</i></u>	<u><i>Share capital</i></u>	<u><i>ownership</i></u>	<u><i>Result</i></u>
Danone Information Services - Asia Pacific Sdn Bhd	Malaysia	MYR 300,000	100%	MYR 1,151,867 and MYR 539,297

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Nærtstående parter og ejerforhold Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse Controlling influence

Groupe Danone S.A.
15, rue du Helder
75 439 Paris Cedex 09
France

Dumex Nutrition Co. Ltd. A/S
Rørmosevej 2A
3450 Allerød

Grundlag Basis

Ultimativt moderselskab. Ejer via øvrige selskaber 100 % af aktiekapitalen i Dumex Nutrition Ltd. A/S
Ultimate parent company. Owns through other companies 100 % of share capital in Dumex Nutrition Ltd. A/S

Ejer 100 % af aktiekapitalen i International Nutrition Co. Ltd. A/S
Owns 100% of the share capital in International Nutrition Co. Ltd. A/S

Dumex Nutrition Ltd. A/S indgår i koncernregnskabet for Groupe Danone S.A., som er det ultimative moderselskab, hvori også International Nutrition Co. Ltd A/S indgår som dattervirksomhed. Dette koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til Groupe Danone S.A.

Dumex Nutrition Ltd. A/S is included in the Consolidated Financial Statements of the ultimate parent company Groupe Danone S.A. in which International Nutrition Co. Ltd A/S is also included as a subsidiary. The consolidated Financial Statements may be obtained on application to Groupe Danone S.A.

Transaktioner med nærtstående parter Transactions with related parties

Under henvisning til Årl § 98c stk. 3 udelades særskilte oplysninger om transaktioner med nærtstående parter i årsrapporten.

Pursuant to section 98c (3) of the Danish Financial Statements Act, transactions with related parties are not included in the Annual Report.