

Aqua d'or mineral water a/s

Solsortevej 15

7330 Brande

CVR-nr. 21 52 74 08

CVR no. 21 52 74 08

Årsrapport 2015
Annual Report 2015

(18. regnskabsår)
(18th financial year)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 29/4 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 29/4 2016*

Pierre Marie Albert Stevens
Dirigent
Chairman of the general meeting

RSM

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	17
Balance pr. 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

Ledespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Aqua d'or mineral water a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 29. april 2016
Brande, 29 April 2016

Direktion ***Executive Board***

Pierre Marie Albert Stevens

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Guy Daniel Jean Désiré Pélabon Jürgen Esser
formand
Chairman

Francois-Xavier Lacroix

The Supervisory and Executive Boards have today considered and approved the Annual Report of Aqua d'or mineral water a/s for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company's operations for the year 1 January - 31 December 2015.

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

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

Pierre Marie Albert Stevens

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Aqua d'or mineral water a/s

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aqua d'or mineral water a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholders of Aqua d'or mineral water a/s

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Aqua d'or mineral water a/s for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The 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 the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing 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 entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 29. april 2016
Hellerup, 29 April 2016

PricewaterhouseCoopers

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Michael Colstrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger
Company Information**Selskabet**
The Company

Aqua d'or mineral water a/s
Solsortevej 15
7330 Brande
CVR-nr.: 21 52 74 08
CVR no.:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Stiftet: 30. juni 1998
Incorporated:
Hjemsted: Herning
Municipality of
reg. office:

Bestyrelse
Supervisory Board

Guy Daniel Jean Désiré Pélabon, formand (Chairman)
Jürgen Esser
Pierre Marie Albert Stevens
Francois-Xavier Lacroix

Direktion
Executive Board

Pierre Marie Albert Stevens

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
statsautoriseret revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial
Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
The Company is included in the Group Annual Report of

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of may be obtained at the following address:

Holding Internationale de Boissons Société par Actions Simplifiée
17 Boulevard Hassmann
75009 Paris
Frankrig

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company can be described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	68.158	65.192	52.512	49.484	52.101
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Amortisation profit/loss before depreciation, amortisation and impairment</i>	30.073	29.893	23.575	20.881	24.676
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>	20.293	19.022	13.167	8.888	9.379
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-1.180	-1.040	-1.064	-1.394	-2.664
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	14.699	13.622	10.393	5.417	5.018
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	202.879	205.817	214.190	200.145	205.032
Egenkapital <i>Equity</i>	96.020	90.834	84.512	77.920	76.003
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	54	50	43	49	54

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,9%	9,1%	6,4%	4,4%	4,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	47,3%	44,1%	39,5%	38,9%	37,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	15,7%	15,5%	12,8%	7,0%	6,7%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
For definitions, refer to chapter on applied accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

Aqua d'or mineral water a/s driver virksomhed med produktion, distribution, salg og markedsføring af naturligt mineralvand og beslægtede produkter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 14.698.630, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 96.019.541.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Virksomhedens nuværende og planlagte aktiviteter er ikke risikofyldte, og likviditeten er tilstrækkelig sikret.

Valutarisici

Valutarisici er ikke væsentlige for selskabet.

Renterisici

Renterisici er ikke væsentlige for selskabet.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets strategi for de kommende år er at fastholde profitabel vækst gennem definerede tiltag:

- Udvikling af nye produkter
- Geografisk ekspansion
- Kategori management
- Fremragende salgseksekvering

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Core activity

Aqua d'or mineral water a/s, runs a business with manufacture, distribution, sale and marketing of natur mineral water and related products.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a profit of kr. 14,698,630, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of kr. 96,019,541.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The company's present and planned activities do not give rise to special financial risks, and the company's liquidity resources are satisfactorily secured.

Foreign exchange risks

The foreign exchange risk are not material for the company.

Interest rate risks

The interest rate are not material for the company

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The company strategy for coming years is to sustain profitable growth defined levers:

- New product development
- Geographical expansion
- Category magement
- Excellent sales execution

Recognition and measurement uncertainties

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

Unusual matters

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the Company operations for the financial year 2015 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning
Management's Review

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Aqua d'or mineral water a/s for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da virksomheden indgår i koncernregnskabet for Holding Européenne de Boissons SAS, hvor der er udarbejdet en samlet pengestrømsopgørelse, hvori selskabets pengestrømme indgår. I henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 6 og § 99b, har selskabet undladt at medtage oplysninger om samfundsansvar (CSR) og oplysninger om underrepræsenterede køn i ledelsen, idet disse indgår i koncernregnskabet for Holding Européenne de Boissons SAS.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

The Annual Report of Aqua d'or mineral water a/s for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized companies of reporting class C supplemented by selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies are unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in kr.

Under s86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement because the a cash flow statement are shown in the consolidated financial statements of Holding Européenne de Boissons SAS. Under s99a(6) and s99b of the Danish Financial Statements Act, the Company has not included information on coporate social responsibility (CSR) and information about the underrepresented gender in managementas these are included in the consolidated financial statements of the Holding Européenne de Boissons SAS..

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly all expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are recognised in the income statement.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, med fradrag af vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Personaleomkostninger

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

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

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

Income Statement

Gross profit

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

Gross profit includes revenue less cost of sales and other operating costs.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the end of the year. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables used to generate revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff costs

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

The Company is taxed jointly with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The actual corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and costs directly related to acquisition until the date when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsbygninger Production buildings	5-30 år 5-30 years	0
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3-20 år 3-20 years	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-10 år 2-10 years	0

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Gains or losses on sale of property, plant and equipment are recognized in the income statement under other operating income or other operation expenses.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien, eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Leases

Leases where the Company has substantially all the risks and advantages of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. The assets are measured initially at cost equal to fair value, or (if lower) the present value of the lease payments. In calculating the present value the interest rate implicit in the lease is used as the discount rate. Otherwise the Company's incremental borrowing rate of interest is used as an approximate value. Assets acquired under finance leases are amortised as other tangible fixed assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet as debt, and the interest element on the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Alle øvrige 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 eventualposter mv.

All other leases are classified as operating leases. Payments made under operating leases and other leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total commitments concerning operating leases and leases are disclosed under contingent liabilities etc.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories

Inventories are measured at cost based on the FIFO method. Where cost is lower than net realisable value, inventories are written down to the lower value.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprise purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in relation to subsequent financial years.

Dividend

Proposed dividend is disclosed as a separate item under equity. Dividend is recognised as a liability at the date when adopted at the annual general meeting.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax payable and receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities, based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be transformed to a current tax. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 22,0% is used.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse 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.

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

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Debts

Financial liabilities, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage loans are measured at amortised cost, for cash loans corresponding to the outstanding debt. For bond loans amortised cost corresponds to the outstanding debt calculated as the loan's underlying cash value at the borrowing date adjusted for amortisation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the borrowing date.

Other debts are measured at amortised cost.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rate and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income and expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rate at the balance sheet date. The differences between the exchange rate at the balance sheet date and the transaction date rate are recognised in the income statement as financial income and expenses.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies**Hoved- og nøgletaloversigt**
Financial Highlights overview

Forklaring af nøgletal:
Explanation of key figures.

Afkastningsgrad
Return on assets

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
Profit before financials x 100 / Average equity

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Forrentning af egenkapital
Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity

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

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttofortjeneste Gross profit		68.158.386	65.191.543
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-38.085.749	-35.298.051
Resultat før af- og nedskrivninger Amortisation profit/loss before depreciation, amortisation and impairment		30.072.637	29.893.492
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-9.780.048	-10.871.891
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials		20.292.589	19.021.601
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	5.985	21.082
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.186.148	-1.061.080
Resultat før skat Profit/loss before tax		19.112.426	17.981.603
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.413.796	-4.359.464
Årets resultat Net profit/loss for the year		14.698.630	13.622.139
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		14.600.000	9.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		98.630	4.122.139
		14.698.630	13.622.139

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
AKTIVER			
ASSETS			
ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS			
Immaterielle anlægsaktiver	5		
<i>Intangible assets</i>			
Erhvervede patenter		13.691	28.631
<i>Acquired patents</i>			
		<u>13.691</u>	<u>28.631</u>
Materielle anlægsaktiver	6		
<i>Property, plant and equipment</i>			
Grunde og bygninger		69.699.702	71.469.718
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		61.591.440	61.871.243
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.395.244	1.113.558
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
		<u>132.686.386</u>	<u>134.454.519</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>132.700.077</u>	<u>134.483.150</u>
Total fixed assets			

Balance pr. 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 kr.	2014 kr.
AKTIVER			
ASSETS			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Varebeholdninger			
Inventories			
Råvarer og hjælpematerialer		8.193.665	7.985.480
<i>Raw materials and consumables</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		1.887.154	1.765.411
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
		<hr/>	<hr/>
		10.080.819	9.750.891
		<hr/>	<hr/>
Tilgodehavender			
Trade receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.967.750	42.476.221
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.053.953	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		486.218	247.360
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		200.831	20.169
<i>Prepayments</i>			
		<hr/>	<hr/>
		51.708.752	42.743.750
		<hr/>	<hr/>
Likvide beholdninger		8.389.096	18.839.118
Cash		<hr/>	<hr/>
		70.178.667	71.333.759
Omsætningsaktiver i alt		<hr/>	<hr/>
Total current assets		202.878.744	205.816.909
		<hr/>	<hr/>
AKTIVER I ALT		202.878.744	205.816.909
TOTAL ASSETS		<hr/>	<hr/>

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
	7		
Selskabskapital <i>Share capital</i>		12.245.000	12.245.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		69.174.541	69.089.445
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		14.600.000	9.500.000
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt Total equity		96.019.541	90.834.445
HENSATTE FORPLIGTELSE			
PROVISIONS			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		11.348.689	10.174.719
		<hr/>	<hr/>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		11.348.689	10.174.719
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
Langfristede gældsforpligtelser			
Long-term liabilities			
	8		
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		9.919.485	11.309.955
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>		11.727.609	20.034.139
		<hr/>	<hr/>
		21.647.094	31.344.094

Balance pr. 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 kr.	2014 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	8	9.684.149	9.156.815
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	10.060
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		43.256.631	45.338.166
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	3.087.056
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.746.833	3.059.049
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.175.807	12.812.505
		<u>73.863.420</u>	<u>73.463.651</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		<u>95.510.514</u>	<u>104.807.745</u>
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>202.878.744</u>	<u>205.816.909</u>
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and leases</i>	9		
Eventualposter mv. <i>Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Pledges and guarantees</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	32.695.759	29.673.395
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.351.098	2.019.062
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	531.802	433.994
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	2.507.090	3.171.600
<i>Other staff costs</i>		
	<u>38.085.749</u>	<u>35.298.051</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>54</u>	<u>50</u>
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3 nr. 2 oplyses vederlag til selskabets ledelse ikke.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	5.985	21.082
<i>Other financial income</i>		
	<u>5.985</u>	<u>21.082</u>
3 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	78.715	84.377
<i>Financial expenses group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.107.433	976.703
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>1.186.148</u>	<u>1.061.080</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	kr.	kr.
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Tax for the year</i>	3.239.826	3.238.533
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.173.970	1.120.920
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	11
	<u>4.413.796</u>	<u>4.359.464</u>
 5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		1.321.476
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		<u>1.321.476</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		1.292.845
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		14.940
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		<u>1.307.785</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		<u>13.691</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygning- er <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	98.561.105	162.555.791	14.004.075
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	360.119	6.607.605	1.036.050
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-59.857	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	98.921.224	169.103.539	15.040.125
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	27.091.387	100.684.548	12.890.517
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.130.135	6.871.590	754.364
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-44.039	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	29.221.522	107.512.099	13.644.881
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	69.699.702	61.591.440	1.395.244
Carrying amount at 31 December 2015			
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	43.193.540	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	12.245.000	69.089.455	9.500.000	90.834.455
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-13.544	0	-13.544
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-9.500.000	-9.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	98.630	14.600.000	14.698.630
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	12.245.000	69.174.541	14.600.000	96.019.541

Selskabskapitalen består af 12.245 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 12,245 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

8 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Gæld 1. januar 2015 <i>Debt at 1 January 2015</i>	Gæld 31. december 2015 <i>Debt at 31 December 2015</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12.692.109	11.308.077	1.388.592	4.743.942
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	27.524.268	20.023.166	8.295.557	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	284.532	0	0	0
	40.500.909	31.331.243	9.684.149	4.743.942

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	kr.	kr.
9 Leje og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leje og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	890.802	726.678
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	671.151	1.002.155
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<hr/>	<hr/>
	1.561.953	1.728.833
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10 Eventualposter mv.
Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske og udenlandske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The parent company is jointly taxed with its Danish and foreign subsidiaries. The companies are jointly liable for the Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation.

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Pledges and guarantees

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og bankgæld, t.kr. 11.308, er der givet pant i grunde og bygninger. Til sikkerhed for selskabets leasinggæld t. kr. 20.023 er givet pant i leasingaktiver.

In Security for bank loan, property debt (TDDK 11.308) and lease commitments (TDDK 20.023) is given security in property and lease assets.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Grundlag
Basis

Bestemmende indflydelse
Controlling interest

Holding Internationale de Boissons Société par
Actions Simplifiée

Hovedaktionær / Majority Shareholder

Transaktioner
Transactions

Årets transaktioner med nærtstående parter er sket på markedslignende vilkår.
The transactions for the year with related parties has been effected on an arm's length basis.

Ejerforhold
Ownership

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

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

Holding Internationale de Boissons Société par Actions Simplifiée