

Aqua d'or mineral water A/S

Solsortevej 15, 7330 Brande

CVR-nr. / CVR no. 21 52 74 08

Årsrapport for 2017

Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.05.18

Pierre Marie Albert Stevens
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Noter Notes	20 - 39

Selskabet

The company

Aqua d'or mineral water A/S
Solsortevej 15
7330 Brande
Hjemsted / Registered office: Herning
CVR-nr. / CVR no.: 21 52 74 08
Stiftet / Founded: 30. august 1998
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12
20. regnskabsår / . financial year

Direktion

Executive Board

Pierre Marie Albert Stevens

Bestyrelse

Executive Board

Pierre Marie Albert Stevens, medlem / member
Jürgen Esser, formand / chairman
Frederic Michel Xavier Leblan, medlem / member

Revision

Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Modervirksomhed

Parent company

Danone S.A., France
17 Boulevard Haussmann
75009 Paris
France

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Aqua d'or mineral water A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 30. maj 2018
Brande, May 30, 2018

Direktionen

Executive Board

Pierre Marie Albert Stevens

Bestyrelsen

Board Of Directors

Pierre Marie Albert Stevens

Jürgen Esser

Frederic Michel Xavier Leblan

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Aqua d'or mineral water A/S.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

Til kapitalejeren i Aqua d'or mineral water A/S

To the Shareholder of Aqua d'or mineral water A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aqua d'or mineral water A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Opinion

We have audited the financial statements of Aqua d'or mineral water A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with 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 31.12.17 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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 "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

and requirements.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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. Furthermore the Management is responsible for the 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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

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 udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

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.

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.

Fasterholt, den 30. maj 2018
Fasterholt, May 30, 2018

**Ernst & Young Godkendt
Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. / CVR no. 30700228

Søren Skov Larsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne26797

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 internal control that we identify during our audit.

Allan Nørgaard
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne35501

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	54.053	54.626	68.158	65.192	52.512
Indeks / index	103	104	130	124	100
Resultat før af- og nedskrivninger	12.882	11.392	30.073	29.893	23.575
Indeks / index	55	48	128	127	100
Resultat af primær drift	2.852	393	20.302	19.022	13.167
Indeks / index	22	3	154	144	100
Finansielle poster i alt	-699	-1.164	-1.180	-1.040	-1.064
Indeks / index	66	109	111	98	100
Årets resultat	1.592	-699	14.699	13.622	10.393
Indeks / index	15	-7	141	131	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	204.524	191.984	202.879	205.817	214.190
Total assets					
Indeks / index	95	90	95	96	100
Egenkapital	82.115	80.611	96.020	90.834	84.512
Equity					
Indeks / index	97	95	114	107	100

Nøgletal
Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	2%	-1%	16%	16%	13%
Overskudsgrad Profit margin	1%	0%	10%	9%	6%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	40%	42%	47%	44%	39%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	59	60	54	50	43

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed med produktion, distribution, salg og markedsføring af naturligt mineralvand og beslægtede produkter.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 2017 er der ikke forekommet usikkerhed om indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 1.591.722 mod DKK -699.461 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 82.114.994.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat før skat på t.DKK 1.500 - 2.000. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af lavere vækst i ordretilgangen end forventet. Omsætningsvæksten blev realiseret med 4% mod forventet 10%.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat for det kommende år. Selskabets strategi for de kommende år er at fastholde profitabel vækst

Primary activities

The company's activities comprise manufacture, distribution, sale and marketing of natur mineral water and related products.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 2017, recognition and measurement, have not been subject to any uncertainty.

Exceptional conditions

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the Company operations for the financial year 2017 have not been affected by any unusual events.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 1,591,722 against DKK -699,461 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 82,114,994.

The earnings expectations for 2017 were a net profit of DKK 1,500-2,000. The objective was not met primarily due to lower growth in the order inflow than expected. A 4% increase in revenue was realised against an expected 10%.

Outlook

The company expects a profit before tax for the coming year. The company's strategy for coming years is to sustain profitable growth

gennem definerede tiltag:

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

defined levers:

- New produkt development
- Geographical expansion
- Category mangement
- Excellent sales execution

Særlige risici

Prisrisici

Prisrisici er ikke væsentlige for selskabet.

Valutarisici

Valutarisici er ikke væsentlige for selskabet.

Renterisici

Renterisici er ikke væsentlige for selskabet.

Kreditrisici

Kreditrisici er ikke væsentlige for selskabet

Special risks

Price risks

Price risks are not material for the company.

Currency risks

The foreign exchange risk are not material for the company.

Interest rate risks

The interest rate are not material for the company.

Credit risks

Credit risks are not material for the company.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af anlæg til fremstilling af naturligt mineralvand og beslægtede produkter.

Research and development activities

Development activities mainly comprise the development of systems for the manufacture of natur mineral water and related products.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Sverige, som varetager salget af selskabets produkter på de lokale markeder.

Branches abroad

The company has a branch in Sweden in charge of sales of the company's products in the local markets.

Resultatopgørelse

Income statement

		2017	2016
Note		DKK	DKK
	Bruttofortjeneste	54.053.441	54.625.541
	Gross profit		
1	Personaleomkostninger Staff costs	-41.171.798	-43.233.621
	Resultat før af- og nedskrivninger	12.881.643	11.391.920
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-10.029.997	-10.999.088
	Resultat før finansielle poster	2.851.646	392.832
	Profit/loss before net financials		
2	Finansielle indtægter Financial income	78.372	113.213
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-777.857	-1.277.127
	Resultat før skat	2.152.161	-771.082
	Profit/loss before tax		
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-560.439	71.621
	Årets resultat	1.591.722	-699.461
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	1.591.722	-699.461
	I alt	1.591.722	-699.461
	Total		

AKTIVER			
ASSETS			
Note		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	648.989	740.710
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	1.852.749	518.486
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	2.501.738	1.259.196
	Grunde og bygninger Land and buildings	65.767.536	67.660.173
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	58.504.274	60.309.084
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.483.828	1.008.743
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	125.755.638	128.978.000
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	128.257.376	130.237.196

Balance Balance sheet

Note	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	8.239.582	8.101.849
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	2.717.453	2.216.613
Varebeholdninger i alt Total inventories	10.957.035	10.318.462
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	51.550.577	46.245.983
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	4.447.982	297.376
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	819.904	1.859.898
Andre tilgodehavender Other receivables	489.667	166.446
8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	426.129	556.082
Tilgodehavender i alt Total receivables	57.734.259	49.125.785
Likvide beholdninger Cash	7.575.073	2.302.256
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	76.266.367	61.746.503
Aktiver i alt Total assets	204.523.743	191.983.699

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
9 Selskabskapital Contributed capital	12.245.000	12.245.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.852.749	518.486
Overført resultat Retained earnings	68.017.245	67.847.079
Egenkapital i alt Total equity	82.114.994	80.610.565
10 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	13.674.303	12.591.205
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	13.674.303	12.591.205
11 Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	6.830.075	8.372.902
11 Leasingforpligtelser Lease commitments	0	5.027.852
11 Anden gæld Other payables	681.128	843.405
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	7.511.203	14.244.159

Balance Balance sheet

Note	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
11 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	6.569.853	8.241.758
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.436.933	2.705.057
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	22.095.765	22.931.607
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	54.156.918	33.687.526
Anden gæld Other payables	16.963.774	16.971.822
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	101.223.243	84.537.770
Gældsforpligtelser i alt Total payables	108.734.446	98.781.929
Passiver i alt Total equity and liabilities	204.523.743	191.983.699
12 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for					
01.01.16 - 31.12.16					
Statement of changes in equity for					
01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	12.245.000	0	69.174.545	14.600.000	96.019.545
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-109.519	0	-109.519
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-14.600.000	-14.600.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	518.486	-518.486	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-699.461	0	-699.461
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	12.245.000	518.486	67.847.079	0	80.610.565
Egenkapitalopgørelse for					
01.01.17 - 31.12.17					
01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	12.245.000	518.486	67.847.079	0	80.610.565
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-87.293	0	-87.293
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.334.263	-1.334.263	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.591.722	0	1.591.722
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	12.245.000	1.852.749	68.017.245	0	82.114.994

	2017 DKK	2016 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	36.760.091	38.596.439
Pensioner Pensions	2.381.758	2.516.349
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	247.173	403.456
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.782.776	1.717.377
I alt Total	41.171.798	43.233.621
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	59	60

I henhold til årsregnskabslovens § 98b er oplysninger om ledelsesvederlag udeladt.

Pursuant to section 98b of the Danish Financial Statement act, information concerning management remuneration has been omitted.

2. Finansielle indtægter
Financial income

Valutakursgevinster Foreign exchange gains	78.372	113.213
I alt Total	78.372	113.213

	2017 DKK	2016 DKK
3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	199.147	145.231
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	84.091	348.788
Valutakurstab Foreign exchange losses	309.443	320.424
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	185.176	462.684
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	578.710	1.131.896
I alt Total	777.857	1.277.127
4. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	-577.927	-1.399.611
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	1.083.098	1.242.516
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	55.268	85.474
I alt Total	560.439	-71.621
5. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Overført resultat Retained earnings	1.591.722	-699.461
I alt Total	1.591.722	-699.461

6. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	2.344.542	518.486
Tilgang i året Additions during the year	124.469	1.852.749
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-518.486
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.469.011	1.852.749
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-1.603.832	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-216.190	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-1.820.022	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	648.989	1.852.749
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17	0	0

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	98.921.224	166.410.913	14.866.035
Tilgang i året Additions during the year	0	5.136.370	936.589
Afgang i året Disposals during the year	0	-149.536	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	518.486	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	98.921.224	171.916.233	15.802.624
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-31.261.051	-106.101.831	-13.857.292
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.892.637	-7.459.664	-461.504
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	149.536	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-33.153.688	-113.411.959	-14.318.796
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	65.767.536	58.504.274	1.483.828
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17	0	21.454.809	0

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

8. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	426.129	556.082
I alt Total	426.129	556.082

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital A-aktier	12.245	12.245.000

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

There has been no change in the share capital over the last 5 years.

10. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	12.591.205	11.348.689
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.083.098	1.242.516
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	13.674.303	12.591.205

11. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Beløb i DKK Figures in DKK	Repayment first year	Outstanding debt after 5 years	Total payables at 31.12.17	Total payables at 31.12.16
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.542.001	0	8.372.076	9.914.903
Leasingforpligtelser Lease commitments	5.027.852	0	5.027.852	11.727.609
Anden gæld Other payables	0	0	681.128	843.405
I alt Total	6.569.853	0	14.081.056	22.485.917

12. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
Leasingforpligtelser

Selskabet har leasingforpligtelser fra operationel leasing med en restforpligtelse på t.DKK 926. Heraf forfalder i alt t.DKK 425 i 2017. Der er ingen leasingforpligtelser efter 5 år.

Lease commitments

The company has lease obligations under operating leases with a total future payment of T.DKK 926. The future payments in 2018 are T.DKK 425. There are no lease obligations after 5 years.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.372 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 65.768.

In security for property debt TDKK 8.372 is given security in land and properties which have a booked value of TDKK 65.768.

Til sikkerhed for selskabets leasinggæld t.DKK 5.028 er der givet pant i leasingaktiver.

In security for lease commitments TDKK 5.028 is given security in lease assets.

14. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
 Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
 Basis of influence

Danone S.A., France

Hovedaktionær

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Danone S.A., France.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Danone S.A., France.

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Bruttofortjeneste**

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

Gross profit

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

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	2 - 5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 10	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	2 - 5	0
Plant and machinery	3 - 20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2 - 10	0

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan

Intangible assets*Development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kost-

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

prisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles

included in the cost.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskattingsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler,

deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -