

# **Aqua d'or mineral water A/S**

Solsortevej 15, 7330 Brande

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

## **Årsrapport for 2019**

## **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.07.20

Pierre Marie Albert Stevens  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 37

---

---

**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  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12  
22. regnskabsår / 22. financial year

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Pierre Marie Albert Stevens

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Pierre Marie Albert Stevens  
Jürgen Esser  
Frederic Guichard

---

**Revision**

**Auditors**

---

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brande, den 9. juli 2020  
Brande, July 9, 2020

**Direktionen**  
Executive Board

Pierre Marie Albert Stevens

**Bestyrelsen**  
Board Of Directors

Pierre Marie Albert Stevens

Jürgen Esser

Frederic Guichard

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Aqua d'or mineral water A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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 revisionspåtegning Independent auditor's report

**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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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".

### **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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Aqua d'or mineral water A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### **Basis for conclusion**

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.

### **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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

egnet som grundlag for vores konklusion.

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

### **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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan

### **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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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

are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with 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 manage-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

### 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Frederiksberg, den 9. juli 2020  
Frederiksberg, July 9, 2020

### **Ernst & Young**

#### **Godkendt Revisionspartnerselskab**

**Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg**

CVR-nr. / CVR no. 30700228

Søren Skov Larsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne26797

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.

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	85.699	75.366	54.053	54.626	68.158
Indeks / index	126	111	79	80	100
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	33.972	26.301	12.882	11.392	30.073
Indeks / index	113	87	43	38	100
Resultat af primær drift Operating profit	23.033	15.759	2.852	393	20.302
Indeks / index	113	78	14	2	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-309	-485	-699	-1.164	-1.180
Indeks / index	26	41	59	99	100
Årets resultat Profit for the year	17.652	10.477	1.592	-699	14.699
Indeks / index	120	71	11	-5	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	202.588	199.655	204.524	191.984	202.879
Indeks / index	100	98	101	95	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	13.021	10.520	6.073	7.576	8.004
Indeks / index	163	131	76	95	100
Egenkapital Equity	110.244	92.592	82.115	80.611	96.020
Indeks / index	115	96	86	84	100

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	17%	12%	2%	-1%	16%
Overskudsgrad Profit margin	9%	6%	1%	0%	10%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	54%	46%	40%	42%	47%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	76	69	59	60	54

*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:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

### **Væsentligste aktiviteter**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 17.651.908 mod DKK 10.476.770 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 110.243.672.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat 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

### **Særlige risici**

#### *Prisrisici*

Prisrisici er ikke væsentlige for selskabet.

### **Primary activities**

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

### **Exceptional conditions**

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the Company operations for the financial year 2019 have not been affected by any unusual events.

### **Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 17,651,908 against DKK 10,476,770 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 110,243,672.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

### **Outlook**

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

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

### **Special risks**

#### *Price risks*

Price risks are not material for the company.

*Valutarisici*

Valutarisici er ikke væsentlige for selskabet.

*Currency risks*

The foreign exchange risk are not material for the company.

*Renterisici*

Renterisici er ikke væsentlige for selskabet.

*Interest rate risks*

The interest rate are not material for the company.

*Kreditrisici*

Kreditrisici er ikke væsentlige for selskabet

*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**

Siden regnskabsafslutningen har firmaet været særdels påvirket af udbruddet af COVID19 i Danmark, primært i april og maj, og ca 50% af omsætningen er tabt i disse måneder. Det påvirker dog ikke regnskabsaflæggelsen for 2019.

**Subsequent events**

Since the ending the financial year, the company has been significantly affect by the outbreak of COVID19 in Denmark, mainly in April and May, and around 50% of the turnover has been lost in these months. It does however not affect the annual statement of 2019.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>85.699.185</b>	<b>75.366.250</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-51.726.721	-49.065.264
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>33.972.464</b>	<b>26.300.986</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-10.938.972	-10.542.352
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-1.815.138
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>23.033.492</b>	<b>13.943.496</b>
2	Finansielle indtægter Financial income	49.368	76.980
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-358.383	-562.166
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>22.724.477</b>	<b>13.458.310</b>
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-5.072.569	-2.981.540
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>17.651.908</b>	<b>10.476.770</b>
5	Resultatdisponering Distribution of net profit		

<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	246.043	444.872
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	0	933.724
<b>6</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>246.043</b>	<b>1.378.596</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	62.226.871	63.334.246
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	58.741.753	61.564.848
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.238.541	1.075.967
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	4.982.728	0
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>129.189.893</b>	<b>125.975.061</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>129.435.936</b>	<b>127.353.657</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	10.380.930	9.391.093
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.926.965	5.075.885
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>14.307.895</b>	<b>14.466.978</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	57.743.373	57.246.252
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	183.018	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	339.468	334.343
<b>8</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>	<b>578.284</b>	<b>253.318</b>
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>58.844.143</b>	<b>57.833.913</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>73.152.038</b>	<b>72.300.891</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>202.587.974</b>	<b>199.654.548</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.19	31.12.18
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
9	Selskabskapital Share capital	12.245.000	12.245.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	0	933.724
	Overført resultat Retained earnings	97.998.672	79.413.040
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>110.243.672</b>	<b>92.591.764</b>
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	14.644.975	14.644.192
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>14.644.975</b>	<b>14.644.192</b>
11	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	5.699.085
11	Anden gæld Other payables	1.480.432	513.636
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>1.480.432</b>	<b>6.212.721</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	0	1.124.633
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	9.495.040	3.446.196
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	17.495.787	18.481.699
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	30.972.015	42.243.704
	Selskabsskat Income taxes	5.017.452	2.607.156
	Anden gæld Other payables	13.238.601	18.302.483
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>76.218.895</b>	<b>86.205.871</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>77.699.327</b>	<b>92.418.592</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>202.587.974</b>	<b>199.654.548</b>
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 Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	12.245.000	1.852.749	68.017.245	0	82.114.994
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-919.025	919.025	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.476.770	0	10.476.770
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	12.245.000	933.724	79.413.040	0	92.591.764
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	12.245.000	933.724	79.413.040	0	92.591.764
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-933.724	933.724	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	17.651.908	0	17.651.908
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	12.245.000	0	97.998.672	0	110.243.672

	2019 DKK	2018 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	46.652.851	43.002.108
Pensioner Pensions	3.041.992	2.628.649
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	177.785	88.850
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.854.093	3.345.657
I alt Total	51.726.721	49.065.264
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	76	69

**2. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Valutakursgevinster Foreign exchange gains	49.368	76.980
I alt Total	49.368	76.980

	2019 DKK	2018 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	131.222	229.093
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	127	22.307
Valutakurstab Foreign exchange losses	67.999	164.236
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	159.035	146.530
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	227.161	333.073
I alt Total	358.383	562.166

**4. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit or loss for the year**

Årets aktuelle skat Current tax for the year	5.017.452	2.002.792
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	783	969.889
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	54.334	8.859
I alt Total	5.072.569	2.981.540

**5. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Overført resultat Retained earnings	17.651.908	10.476.770
I alt Total	17.651.908	10.476.770

**6. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	2.469.011	933.724
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-933.724
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	2.469.011	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-2.024.139	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-198.829	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-2.222.968	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	246.043	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	0	0

**7. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse
				Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	92.271.072	172.756.913	15.210.647	0
Tilgang i året Additions during the year	612.957	4.726.176	2.858.711	4.823.409
Afgang i året Disposals during the year	0	-194.156	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	774.405	0	159.319
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	92.884.029	178.063.338	18.069.358	4.982.728
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-28.936.826	-111.192.065	-14.134.682	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.720.332	-8.323.676	-696.135	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	194.156	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-30.657.158	-119.321.585	-14.830.817	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	62.226.871	58.741.753	3.238.541	4.982.728
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	0	0	0	0

	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK

**8. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	578.284	253.318
I alt Total	578.284	253.318

**9. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	12.245	12.245.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-  
dagen.

The share capital has been fully paid in at the  
balance sheet date.

	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK

**10. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	14.644.192	13.674.303
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	783	969.889
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	14.644.975	14.644.192

**11. Langfristede gældsforpligtelser**  
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	0	0	6.823.718
Anden gæld Other payables	0	0	1.480.432	513.636
I alt Total	0	0	1.480.432	7.337.354

**12. Eventualforpligtelser**  
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingforpligtelser fra operationel leasing med en restforpligtelse på t.DKK 534. Heraf forfalder i alt t.DKK 343 i 2020. Der er ingen leasingforpligtelser efter 5 år.

*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.

*Lease commitments*

The company has lease obligations under operating leases with a total future payment of TDKK 534. The future payments in 2020 are TDKK 343. There are no lease obligations after 5 years.

*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 kreditinstitutter t.DKK 9.495 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 62.227.

In security for payables to other credit institutions TDKK 9.495 is given security in land and proberties with hav a booked value of TDKK 62.227.

**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.

Transaktioner Transactions	Relation Relation	2019 t.DKK
Purchase of Services	Parent Company	2.537
Purchase of Services	Sister Company	4.515
Sales of Services	Sister Company	183

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 med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

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 with application of provisions for a higher reporting class.

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.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt

**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.

Lease commitments relating to assets held

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Vi som fortolkningsbidrag vedrørende indregning af leasing har selskabet valgt IAS 17

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.

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

We as a form of measurement for leasing have applied IAS 17.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

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

**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. Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 18.

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

**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. The company has interpreted IAS 18 as an interpretation for recognition of revenue.

**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
Bygninger	5 - 30	0
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 10	0

Grunde afskrives ikke.

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 driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af im-

**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
Buildings	5 - 30	0
Plant and machinery	3 - 20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2 - 10	0

Land is not depreciated.

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 operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible

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

materielle og materielle anlægsaktiver.

assets and property, plant and equipment.

**Andre finansielle poster**

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

**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.

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.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**
**BALANCE**
**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 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".

**BALANCE SHEET**
**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 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,

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

**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".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

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.

**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.

*Property, plant and equipment under construction*



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

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger 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.

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

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

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

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 net-

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

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 and amortisation.

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.

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

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

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

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

topengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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 kostprisen.

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 included in the cost.

Nettorealiseringsværdien 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.

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.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if

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

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Vi som fortolkningsbidrag vedrørende måling af tilgodehavender har selskabet valgt IAS 39.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger****Egenkapital**

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

there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

We as a form of measurement for receivables have applied IAS 39

**Prepayments**

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

**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 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

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

i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag 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, 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.

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 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.

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

**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.