JTI Denmark A/S

CVR-nr. 28 51 99 58

Central Business Registration No. 28519958
Tobaksvejen 2A
DK-2860 Søborg

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling d. 31. maj 2016
The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting on May 31th 2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Ruta Pumputiene
Name:

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the Annual Report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*	3
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Hoved- og nøgletalsoversigt *Financial Highlights*	5
Beretning *Review*	6
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Regnskabspraksis *Accounting Policies*	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. December *Income Statement 1 January - 31 December*	12
Balance 31. December *Balance Sheet at 31 December*	13
Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*	16

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original.
In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JTI Denmark A/S
Tobaksvejen 2A
DK-2860 Søborg

CVR-nr.: 28 51 99 58
Hjemsted: Søborg
Regnskabsår: 01.01.2015 – 31.12.2015

Telefon: 43 20 06 00
Hjemmeside: www.jti.com

Bestyrelse

Linas Libikas, formand
John Fales Eckerberg
Olesja Lopata
Samuel Pelichet

Direktion

Olesja Lopata
Ulrik Boesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

JTI Denmark
Tobaksvejen 2A
DK-2860 Soborg

Central Business Registration No.: 28 51 99 58
Registered in: Søborg
Financial year: 01.01.2015 – 31.12.2015

Phone: +45 43 20 06 00
Homepage: www.jti.com

Board of Directors

Linas Libikas, chairman
John Fales Eckerberg
Olesja Lopata
Samuel Pelichet

Executive Board

Olesja Lopata
Ulrik Boesen

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for JTI Denmark 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. december 15 samt af resultatet af virksomhedens aktiver for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of JTI Denmark A/S for the financial year 1 January 2015 to 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1. January 2015 – 31. December 2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Søborg, den 31. maj 2016
Soborg, 31. May 2016

Direktion
Management Board

Olesja Lopata

Ulrik Boesen

Bestyrelse
Board of Directors

Linas Libikas
Formand
Chairman

John Fales Eckerberg

Olesja Lopata

Samuel Pelichet

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i JTI Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for JTI Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Independent auditor's report

To the shareholders of JTI Denmark A/S

Report on the financial statement

We have audited the financial statements of JTI Denmark A/S for the financial year 1 January 2015 to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31. May 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Agner Hansen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

CVR-nr.: 33 96 35 56

Ledelsesberetning
Management commentary

Hoved- og nøgletalsoversigt
Financial Highlights

Selskabets udvikling kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
The development of the Company is described by the following financial highlights:

Hovedtal ***Key figures***	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2013 DKK '000	2012 DKK '000	2011 DKK '000
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Revenue*	648.201	711.828	558.717	-	-
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	22.020	20.291	7.818	8.421	-10.092
Driftsresultat *Operating profit/loss*	3.963	2.022	-7.630	-7.082	-23.510
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-223	-59	118	-467	-1.297
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	3.340	3.563	-5.711	-7.747	-24.807
Balance ***Balance sheet***					
Samlede aktiver *Total assets*	221.226	230.720	167.502	138.203	142.076
Egenkapital *Equity*	87.141	83.800	80.237	85.949	-4.304
Antal medarbejdere ***Number of employees***	25	22	22	22	21
Nøgletal ***Ratios***					
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	39,4	36,3	47,9	62,2	-3,0
Overskudsgrad *Profit margin*	0,6	0,3	-1,4	-1,7	-6,4
Afkastningsgrad *Return on assets*	1,8	0,9	-4,6	-5,1	-16,5

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.
The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet
Selskabets hovedaktivitet er at importere og sælge tobaksprodukter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Selskabets resultat i det forgangne regnskabsår er påvirket positivt af, at selskabet har erobret markedsandele. Selskabet omdannedes d. 1. januar 2014, efter forudgående orientering til SKAT, til limited risk distributor, hvorved resultatet af ordinære aktiviteter før skat fastsættes til ca. 2% af nettoresultatet.

Forventet udvikling
JTI Denmark A/S forventer at selskabets markedsandel fortsat øges som følge af en mere målrettet produktportefølje, en tilpasset prisstruktur samt bedre distributionsdækning i handlen. Som følge heraf forventes også, at resultatet forbedres.

Særlige risici
Selskabet har ingen aktuelle særlige forretningsmæssige risici, men branchen er altid eksponeret ved stramninger i den tobaksrelaterede lovgivning.
Selskabet har ingen væsentlige finansielle eller valutakurs risici.

Miljømæssige forhold
Selskabets følger moderselskabets bestræbelser på at reducere sin affaldsmængde og alle former for energispild.

Redegørelse for samfundsansvar
Selskabet følger koncernens Code of Conduct (version 2014), der bl.a. omfatter anti-korruption tiltag, bekæmpelse af illegal handel og børnearbejde og diverse sundheds og sikkerhedstiltag, samt en række udspecificeret miljømål for reduktion af vand- og energiforbrug, emballage og andet affald og CO_2, samt sikring af bæredygtighed i alle produktionsled. Code of Conduct og en årlig måling er tilgængeligt på koncernens hjemmeside.
Selskabets måltal for det underrepræsenterede køn er 25%.

Begivenheder efter balancedagen
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activity
The Entity's main activity is to import and sell tobacco products.

Development in activities and finances
The Entity's performance in the past year is positively influenced by the fact that it has captured market share. January 1st 2014 the Entity was, after prior notice to SKAT (the Danish tax authorities), converted to a limited risk distributor, whereby the result from ordinary activities before tax is fixed to 2% of the net profit.

Outlook
JTI Denmark expects the Entity's market share continues to increase due to a focused product portfolio, an adapted price structure and an improved market distribution. Consequently, the Entity's performance is also expected to improve.

Particular risks
The Entity has no current specific business risks, but the industry is always exposed by tightening in the tobacco-related legislation. The Entity have no significant financial or exchange rate risks.

Environmental performance
The Entity follows parent company's efforts to reduce its waste and all forms of energy wastage.

Report on corporate social responsibility
The Entity adheres to the Corporate Code of Conduct that includes anti-corruption measures, works to prevent illegal trade and child labour and various health and safety procedures as well as a number of specific environmental initiatives for reduction of water- and energy consumption, packaging and waste and CO2, plus ensuring sustainability across the production chain. Code of Conduct and an annual performance report is available on the Corporate homepage.
The underrepresented gender of the Entity accounts for 25%.

Event after the balance sheet date
No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Årsregnskab
Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (big).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Recognition and measurement

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

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

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Income is recognized in the income statement when earned, whereas costs are recognized by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning
Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger
Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting Policies

Translation policies
On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income Statement

Revenue
Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Costs of sales
Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories

Other external expenses
Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs
Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc. for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Amortization, depreciation & impairment losses
Amortization, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortization, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment

Andre finansielle indtægter
Andre finansielle indtægter renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatte-ordningen mv.

Other financial income
Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Andre finansielle omkostninger
Andre finansielle omkostninger består af rente-omkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatte-ordningen mv.

Other financial expenses
Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Skat
Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Income taxes
Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle rettigheder mv.
Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle anlægsaktiver.

Intellectual property rights etc.
Intellectual property rights etc. comprise intangible assets.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives over 3 år.

Intangible assets acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised over 3 years.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Intellectual property rights etc. are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar somt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	5 år
Indretning af lejede lokaler:	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting Policies

Intellectual property rights etc.
Other fixtures and fittings, tools and equipment as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	*5 years*
Leasehold improvements	*5 years*

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Deferred tax
Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Inventories
Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realizable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realizable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables
Receivables are measured at amortized cost, usually equaling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse
Der udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse i henhold til undtagelsesbestemmelserne i års-regnskabslovens § 86, stk. 4.

Hoved- og nøgletal
Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Soliditetsgrad (%) =
Virksomhedens finansielle styrke

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

Overskudsgrad (%) =
Virksomhedens indtjeningsevne

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

Afkastningsgrad (%) =
Virksomhedens evne til at skabe overskud af aktiverne

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

Accounting Policies

Prepayments
Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash
Cash comprises cash in hand and bank deposits.

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

Other financial liabilities
Other financial liabilities are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement
According to the exemption provisions of section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared.

Financial highlights
Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Solvency ratio (%) =
The financial strength of the entity

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

Profit margin (%) =
Earnings ability of the entity

$$\frac{\text{Profit before financial items x 100}}{\text{Revenue}}$$

Return on assets (%) =
The entity's ability to make profit of the assets

$$\frac{\text{Profit before financial items x 100}}{\text{Total assets}}$$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement January 1st - December 31st

	Note	2015 DKK	2014 DKK'000
Nettoomsætning *Revenue*	1	648.201.235	711.828
Vareforbrug *Cost of sales*		(594.203.241)	(663.366)
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*	4	(31.978.263)	(28.171)
Bruttoresultat ***Gross Profit/loss***		**22.019.731**	**20.291**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	(17.994.008)	(18.207)
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*	3	(62.518)	(62)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**3.963.205**	**2.022**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	5	44.144	75
Andre finansielle omkostninger *Other Financial expenses*	6	(266.999)	(134)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**3.740.350**	**1.963**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	7	(400.000)	1.600
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**3.340.350**	**3.563**

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	3.340.350	3.563
	3.340.350	**3.563**

Balance 31. december

Balance Sheet December 31st

Aktiver *Assets*	Note	2015 DKK	2014 DKK'000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intellectual intangible assets*		0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	8	**0**	**0**
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		805.039	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures & fittings, tools and equipment*		189.219	28
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	9	**994.258**	**28**
Deposita *Deposits*		928.086	375
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax*	10	3.000.000	3.400
Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*	11	**3.928.086**	**3.775**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**4.922.344**	**3.803**
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		98.545.237	127.132
Varebeholdninger ***Inventories***	12	**98.545.237**	**127.132**
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		80.929.496	87.028
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivales from group enterprises*		28.895.752	2.667
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	13	0	14
Tilgodehavender ***Receivables***		**109.825.248**	**89.709**
Likvide beholdninger ***Cash***		**7.932.899**	**10.076**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**216.303.384**	**226.917**
Aktiver ***Assets***		**221.225.728**	**230.720**

Balance 31. december

Balance Sheet December 31st

Passiver *Liabilities and equity*	Note	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	14	1.000.000	1.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		86.140.509	82.800
Egenkapital ***Equity***		**87.140.509**	**83.800**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		4.860.922	2.303
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		37.658.861	67.115
Anden gæld *Other payables*	15	91.565.436	77.502
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**134.085.219**	**146.920**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**134.085.219**	**146.920**
Passiver ***Equity and liabilities***		**221.225.728**	**230.720**
Ikke-indregnet leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	16		
Ejerforhold *Ownership*	17		
Koncernforhold	18		

Egenkapitalopgørelse 31. december

Equity December 31st

Egenkapital ***Equity***	**Selskabs-kapital** *Share capital* **DKK**	**Overført resultat** *Retained earnings* **DKK**	**I alt** *Total* **DKK**
Egenkapital 1. januar 2015 *Equity at 1 January 2015*	1.000.000	82.800.159	83.800.159
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	3.340.350	3.340.350
Egenkapital 31. december 2015 ***Equity at 31 December 2015***	**1.000.000**	**86.140.509**	**87.140.509**

Ændringer i selskabskapitalen

Change in the share capital

	DKK
Kapitalindskud ved stiftelse den 31. marts 2005 *Capital contributed at foundation 31 March 2005*	500.000
Kapitalforhøjelse 28. december 2005 *Capital contribution 28 December 2005*	500.000
	1.000.000

Selskabskapitalen består af DKK 1.000.000 fordelt i aktier a DKK 100 eller multiple heraf.

The share capital consists of DKK 1,000,000 distributed on shares of DKK 100 or multiples hereof.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK'000
1. Nettoomsætning ***1. Revenue***		
Salg af tobaksprodukter i Danmark *Sale of tobacco products in Denmark*	648.201.235	711.828
	648.201.235	**711.828**

	2015 DKK	2014 DKK'000
2. Personaleomkostninger ***2. Staff costs***		
Gager og løn *Wages and salaries*	13.593.913	15.704
Pensioner *Pension costs*	963.179	855
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	80.426	106
Andre personaleomkostninger *Other staff related costs*	3.356.490	1.542
	17.994.008	**18.207**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**25**	**22**

Selskabet ønsker ikke at oplyse vederlag til direktion med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3. Der er i år ikke udbetalt bestyrelseshonorar.

With reference to section 98b (3) of the Danish Financial Statements Act, the Company does not wish to disclosure the remuneration to the Management. The Company have this year not paid any fee to the supervisory board.

	2015 DKK	2014 DKK'000
3. Af- og nedskrivninger ***3. Amortisation, depreciation and impairment losses***		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation on property, plant and equipment*	62.518	62
	62.518	**62**

	2015 DKK	2014 DKK'000
4. Andre eksterne omkostninger ***4. Other external expenses***		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting***		
Lovpligtig revision *Statutory audit services*	127.000	124
Andre revisionsydelser *Other audit services*	153.207	178
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting***	**280.207**	**302**

	2015 DKK	2014 DKK'000
5. Andre finansielle indtægter ***5. Other finacial income***		
Rente indtægter *Interest*	0	2
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Financial income from group enterprises*	0	3
Øvrige finansielle indtægter *Other financial income*	0	10
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	44.144	60
	44.144	**75**

	2015 DKK	2014 DKK'000
6. Andre finansielle omkostninger ***6. Other finacial expenses***		
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	125.464	82
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses from group enterprises*	72.982	51
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	68.553	1
	266.999	**134**

	2015 DKK	2014 DKK'000
7. Selskabsskat ***7. Corporation tax***		
Ændring af udskudt skat *Changes in deferred tax*	400.000	(1.600)
	400.000	**(1.600)**

	2015 Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intellectual intangible assets* DKK
8. Immaterielle anlægsaktiver ***8. Intangible assets***	
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	434.582
Kostpris 31. december 2015 ***Cost at 31 December 2015***	**434.582**
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 *Depreciation and impairment losses at 1 January 2015*	(434.582)
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 ***Depreciation and impairment losses at 31 December 2015***	**(434.582)**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Carrying amount at 31 December 2015***	**0**

	2015 Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK	2015 Andre anlæg, drifts-materiel og inventar *Other fixtures & fittings, tools and equipment* DKK
9. Materielle anlægsaktiver		
9. Tangible assets		
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	0	905.214
Årets tilgang *Additions for the year*	810.761	218.669
Kostpris 31. december 2015 ***Cost at 31 December 2015***	**810.761**	**1.123.883**
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 *Depreciation and impairment losses at 1 January 2015*	0	(877.867)
Årets afskrivninger *Depreciation*	(5.722)	(56.797)
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 ***Amortisation and impairment losses at 31 December 2015***	**(5.722)**	**(934.664)**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Carrying amount at 31 December 2015***	**805.039**	**189.219**

	2015 DKK	2014 DKK'000
10. Udskudt skat ***10. Deferred tax***		
Anlægsaktiver *Fixed assets*	4.312	53
Tilgodehavender fra salg *Trade receivables*	4.400	4
Skattemæssigt underskud til fremførsel *Tax loss carry-forward*	6.727.845	7.524
	6.736.557	**7.581**
Nedskrivning til vurderet værdi *Write down to estimated value*	**3.736.557**	**4.181**
Regnskabsmæssig værdi ***Carrying amount***	**3.000.000**	**3.400**

Fremførbare skattemæssige underskud er indregnet med den værdi, som det forventes realiseret til inden for en periode på 1-5 år med 22% i selskabsskatteprocent.
Tax loss carry forwards are recognized at the value at which it is expected to be realized within 1-5 years by 22% in corporation tax.

	2015 Deposita *Deposits* DKK	2015 Udskudt skat *Deferred tax* DKK
11. Finansielle anlægsaktiver ***11. Fixed asset investments***		
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	374.546	3.400.000
Årets tilgang *Additions for the year*	553.540	(400.000)
Kostpris 31. december 2015 ***Cost at 31 December 2015***	**928.086**	**3.000.000**
Regnskabsmæssig værdi ultimo *Carrying amount end of year*	**928.086**	**3.000.000**

	2015 DKK	2014 DKK'000
12. Varebeholdninger ***12. Inventories***		
Stempelmærker *Duty stamps*	38.003.372	24.760
Handelsvarer, inkl. stempelmærker *Goods for resale, including duty stamps*	60.541.865	102.372
	98.545.237	**127.132**

	2015 DKK	2014 DKK'000
13. Periodeafgrænsningsposter ***13. Prepayments***		
Forudbetalte omkostninger *Prepayments*	0	14
	0	**14**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedr. husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.
Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

	Antal *Number* 2015	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK
14. Virksomhedskapital ***14. Contributed capital***			
Ordinære aktier *Ordinary shares*	10.000	100,00	1.000.000
Total ***Total***	**10.000**		**1.000.000**

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen de seneste fem år.
No changes to the contributed capital during the last five years.

	2015 DKK	2014 DKK'000
15. Anden gæld *15. Other payables*		
Feriepengeforpligtelse *Holiday pay obligations*	2.339.939	1.512
Moms og afgifter mv. *VAT and duties*	85.591.969	65.128
Skyldig løn, A-Skat, sociale bidrag m.m. *Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc. Payable*	22.860	17
Andre skyldige omkostninger *Other accrued expenses*	3.610.668	10.845
	91.565.436	**77.502**

	2015 DKK	2014 DKK
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *16. Unrecognised rental and lease commitments*		
Der påhviler selskabet en huslejeforpligtelse på i alt *Total rent obligations resting with the Company*	4.252.370	726.253
Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med restløbetid fra 10 til 48 måneder for i alt *The company has entered into operating leases with a remaining period to maturity from 10 to 48 months totalling*	2.763.042	1.884.437
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb *Commitments under rental greements or leases until expiry*	**7.015.411**	**2.611**

17. Ejerforhold

17. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% ad aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:
The Company ha registered the following shareholdes to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

JT International Holding BV, Bella Donna 4, 1181 RM Amstelveen, Netherlands

18. Koncernforhold

18. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Navn and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Japan Tobacco Inc.
2-1, Toranomon 2-chrome
Minato-ku, Tokyo 105-8422 Japan

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Navn and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

JT International Holding B.V.
Bella Donna 4
1181 RM Amstelveen
The Netherlands

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:
The Consolidated Financial Statements may be obtained at the following address:

JTI Denmark A/S
Tobaksvejen 2A
DK-2860 Søborg