

**Nyborg Destilleri ApS**

Assensvej 38  
5853 Ørbæk

**CVR-nr. 33 76 50 45**

*Central Business Registration No. 33 76 50 45*

**Årsrapport for 2017**

*Annual Report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 17/05 2018

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 17/05 2018*

---

Peter Heide Wessel  
Dirigent  
*Chairman*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

	<b>Side Page</b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January - 31 December 2017</i>	16
Balance 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	21

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet**

##### *The company*

Nyborg Destilleri ApS  
Assensvej 38  
5853 Ørbæk

CVR-nr.: 33 76 50 45

*CVR no.:* 33 76 50 45

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

*Reporting period:* 1 January - 31 December 2017

Hjemsted: Nyborg

*Domicile:* Nyborg

#### **Direktion**

##### *Executive Board*

Niels Rømer, direktør (CEO)

#### **Revision**

##### *Auditors*

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

#### **Pengeinstitut**

##### *Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S  
Vestergade 13  
8600 Silkeborg

## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Nyborg Destilleri ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ørbæk, den 7. maj 2018  
*Ørbæk, 7 May 2018*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Niels Rømer  
direktør  
CEO

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of Nyborg Destilleri ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

In my opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### Til kapitalejeren i Nyborg Destilleri ApS

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nyborg Destilleri ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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". 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 egnet som grundlag for vores konklusion.

#### To the shareholder of Nyborg Destilleri ApS

##### Opinion

We have audited the financial statements of Nyborg Destilleri ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We 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 requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **Management's responsibilities 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.

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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users made on the basis of these financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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 udeladelser, 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe 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.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that 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.
- 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.
- 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.

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.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

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.

Horsens, den 7. maj 2018

*Horsens, 7 May 2018*

### **Roesgaard & Partners**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28  
CVR no. 37 54 31 28

Poul Erik Nielsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne18618  
*MNE no. mne18618*

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 Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er fremstilling og salg af alkoholiske drikke.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. 4.866.619, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på kr. 6.558.196.

Årets resultat anses som forventet.

Selskabet har tabt egenkapitalen. Egenkapitalen forventes reetableret gennem kapitaltilførelse i det kommende år.

#### **Business activities**

The company's main business is the manufacturing and sales of alcoholic beverages.

#### **Business review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2017 shows a loss of DKK 4,866,619, and the balance sheet at 31 December 2017 shows negative equity of DKK 6,558,196.

The loss for the year is in line with expectations.

The Company has lost its equity. The equity is expected to be re-established through contribution of capital in the following year.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Nyborg Destilleri ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of Nyborg Destilleri ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2017 is presented in DKK.

### **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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 the asset 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 the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

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

### Income statement

#### Gross loss

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross loss reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det afvalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### Revenue

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases etc.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions as well as other social security contributions, etc. made to the company's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

#### **Depreciation and impairment losses**

Depreciation and impairment losses comprise the year's depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Balance sheet

#### Tangible fixed assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Produktionsanlæg og maskiner	10 år	0-30 %
Plant and machinery	10 years	0-30 %
Skibe	10 år	0-30 %
Ships	10 years	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0-30 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years	0-30 %
Indretning lejede lokaler	10 år	0 %
Leasehold improvements	10 years	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af netto-salgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of property, plant and equipment is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

#### **Stocks**

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and indirect cost of production.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

### **Prepayments**

Prepayments, recognised in current assets, comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

### **Provisions**

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Gældsforpligtelser**

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

#### **Liabilities**

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017***Income statement 1 January - 31 December 2017*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>(1.157.375)</b>	<b>(919.219)</b>
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(3.039.121)	(597.586)
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>(4.196.496)</b>	<b>(1.516.805)</b>
<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA)</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		(1.304.346)	(240.172)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>(5.500.842)</b>	<b>(1.756.977)</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		13.092	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	(752.853)	(302.558)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(6.240.603)</b>	<b>(2.059.535)</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	1.373.984	453.546
<b>Årets resultat</b>		<b>(4.866.619)</b>	<b>(1.605.989)</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(4.866.619)	(1.605.989)
		<b>(4.866.619)</b>	<b>(1.605.989)</b>

**Balance 31. december 2017***Balance sheet at 31 December 2017*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		7.547.815	6.882.717
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.402.559	779.248
Skibe <i>Ships</i>		1.774.892	1.950.346
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.317.316	2.418.640
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible fixed assets</i>	4	<u>14.042.582</u>	<u>12.030.951</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>		<u>14.042.582</u>	<u>12.030.951</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		135.000	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.700.000	1.033.824
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		120.000	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<u>1.955.000</u>	<u>1.033.824</u>

**Balance 31. december 2017 (fortsat)***Balance sheet at 31 December 2017 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		876.482	13.520
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	303.386
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		1.742.703	460.825
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		38.600	40.592
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>2.657.785</u>	<u>818.323</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>15.945</u>	<u>37.342</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>4.628.730</u>	<u>1.889.489</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>18.671.312</u>	<u>13.920.440</u>

**Balance 31. december 2017***Balance sheet at 31 December 2017*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		420.000	420.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(7.058.196)	(2.191.576)
<b>Egenkapital</b>	5	<u>(6.558.196)</u>	<u>(1.691.576)</u>
<i>Total equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	6	489.941	121.222
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>489.941</u>	<u>121.222</u>
<i>Total provisions</i>			
Banker <i>Banks</i>		2.046.214	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		445.901	320.038
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		20.464.857	15.126.575
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		1.000.000	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		782.595	44.181
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>24.739.567</u>	<u>15.490.794</u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>24.739.567</u>	<u>15.490.794</u>
<i>Total debt</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>18.671.312</u>	<u>13.920.440</u>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

**Egenkapitaloppgørelse***Statement of changes in equity*

	<b>Virksomheds- kapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overkurs ved emission</b> <i>Share premium account</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	80.000	420.000	(2.191.577)	(1.691.577)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	(4.866.619)	(4.866.619)
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <b>Equity at 31 December 2017</b>	<b>80.000</b>	<b>420.000</b>	<b>(7.058.196)</b>	<b>(6.558.196)</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	2.888.024	561.067
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	51.840	0
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	79.378	24.765
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	19.879	11.754
<i>Other staff costs</i>		
	<u>3.039.121</u>	<u>597.586</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>12</u>	<u>1</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	716.185	302.500
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	36.668	58
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>752.853</u>	<u>302.558</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	(1.742.703)	(460.825)
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	368.719	7.279
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>(1.373.984)</u>	<u>(453.546)</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 4 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible fixed assets

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Ships</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	7.081.973	779.248	2.669.882	2.418.640
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.490.846	1.805.292	19.839	0
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	8.572.819	2.584.540	2.689.721	2.418.640
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	199.256	0	719.536	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	825.748	181.981	195.293	101.324
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	1.025.004	181.981	914.829	101.324
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>7.547.815</b>	<b>2.402.559</b>	<b>1.774.892</b>	<b>2.317.316</b>

#### 5 Egenkapital

##### Equity

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

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



## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
<b>6 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	121.222	113.943
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2017</i>		
Hensat i året	368.719	7.279
<i>Provision in year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017</b>	<u><b>489.941</b></u>	<u><b>121.222</b></u>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2017</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	76.659	76.831
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	413.282	44.391
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<u><b>489.941</b></u>	<u><b>121.222</b></u>

## 7 Eventualposter m.v.

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet NN Holding ApS (administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*The company is jointly taxed with its parent company, NN Holding ApS (management company), and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.*

### **Eventualforpligtelser overfor moder og tilknyttede selskaber**

*Contingent liabilities to the parent company and group entities*

### **Kautions- og garantiforpligtelser**

*Recourse and non-recourse guarantee commitments*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for koncernforbundet selskab Naturfrisk A/S for selskabets mellemværende med pengeinstitutter. Kautionsforpligtelsen pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 10.625.

*The company has provided a guarantee towards the group company Naturfrisk A/S for the company's balance with credit institutions. The guarantee commitment at 31 December 2017 amounts to DKK 10,625 thousand.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

##### *Charges and securities*

Ingen.

*None.*

#### **9 Nærtstående parter og ejerforhold**

##### *Related parties and ownership*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Naturfrisk Group Holding A/S

##### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Niels Rømer, direktør (CEO)

Nicolai Paludan Rømer

##### **Ejerforhold**

##### *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen.

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

Naturfrisk Group Holding ApS