

**Naturfrisk Group Holding A/S**

Assensvej 38  
5853 Ørbæk

**CVR-nr. 37 59 67 44**  
*Central Business Registration No. 37 59 67 44*

**Årsrapport for 2018**

*Annual Report for 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 29/05 2019

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 29/05 2019*

---

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 2018 <i>Income statement 1 January - 31 December 2018</i>	14
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18

*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*

Naturfrisk Group Holding A/S  
Assensvej 38  
5853 Ørbæk

CVR-nr.: 37 59 67 44

*CVR no.:* 37 59 67 44

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

*Reporting period:* 1 January - 31 December 2018

Hjemsted: Nyborg

*Domicile:* Nyborg

#### **Bestyrelse**

##### *Board of Directors*

Peter Heide Wessel, formand (Chairman)

Jurriën Henrik Appers

Cornelis Anthonie Kuypers

Niels Rømer

Nicolai Paludan Rømer

#### **Direktion**

##### *Executive Board*

Nicolai Paludan Rømer, direktør (CEO)

#### **Revision**

##### *Auditors*

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Sønderbrogade 16

8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Naturfrisk Group Holding 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ørbæk, den 22. maj 2019  
Ørbæk, 22 maj 2019

### Direktion

#### *Executive Board*

Nicolai Paludan Rømer  
direktør  
CEO

### Bestyrelse

#### *Board of Directors*

Peter Heide Wessel  
formand  
Chairman

Jurriën Henrik Appers

Cornelis Anthonie Kuypers

Niels Rømer

Nicolai Paludan Rømer

The Board of Directors and Executive Board have today discussed and approved the annual report of Naturfrisk Group Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report is prepared in accordance with 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 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### Til kapitalejerne i Naturfrisk Group Holding A/S

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Naturfrisk Group Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 shareholders of Naturfrisk Group Holding A/S

##### Opinion

We have audited the financial statements of Naturfrisk Group Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, 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 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 the 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 22. maj 2019

*Horsens, 22 maj 2019*

### **Roesgaard & Partners**

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

Poul Erik Nielsen  
statsautoriseret revisor

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 at være holdingselskab for Naturfrisk A/S, Nyborg Destilleri ApS og Nyborg Distillery Property ApS samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 5.160.121, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 66.090.278.

Årets resultat er som forventet og skal ses i sammenhæng med investeringer i nye aktiviteter.

#### **Business activities**

The purpose of the company is to be a holding company of Naturfrisk A/S, Nyborg Destilleri ApS and Nyborg Distillery Property ApS, as well as all companies that, in the discretion of the Board of Directors, are related.

#### **Business review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2018 shows a profit of DKK 5,160,121 and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 66,090,278.

The profit for the year is as expected and must be seen in connection with investments in new activities.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Anvendt regnskabspraksis*

Årsrapporten for Naturfrisk Group Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i DKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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

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

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

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

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

The annual report of Naturfrisk Group Holding A/S for 2018 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 2018 is presented in DKK

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Anvendt regnskabspraksis*

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

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

Bruttotab omfatter andre eksterne omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger mv.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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.

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.

### Income statement

#### Gross loss

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

Gross loss comprises other external expenses.

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration, etc.

#### 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, etc.

#### Profit/loss from investments in subsidiaries

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Anvendt regnskabspraksis*

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.

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.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### ***Goodwill***

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspolition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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.

### **Balance sheet**

#### **Intangible fixed assets**

##### ***Goodwill***

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market position and a long-term earnings profile.

#### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Anvendt regnskabspraksis*

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække en ubalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Naturfrisk Group Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **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 acontoskatte.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Naturfrisk Group Holding A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Anvendt regnskabspraksis*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

### **Gældsforpligtelser**

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

### **Liabilities**

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

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018***Income statement at 1. januar - 31. december 2018*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>(374.338)</b>	<b>(188.630)</b>
<b>Gross profit</b>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		4.685.248	6.790.050
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	1.768.200	1.757.721
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	(783.997)	(534.741)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.295.113</b>	<b>7.824.400</b>
<b>Profit/loss before tax</b>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	(134.992)	(227.546)
<b>Årets resultat</b>		<b>5.160.121</b>	<b>7.596.854</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<b>Proposed distribution of profit</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		6.903.257	7.016.463
Årets henlæggelse til andre reserver <i>Allocation of other reserves for the year</i>		(38.225.366)	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.482.230	580.391
		<b>5.160.121</b>	<b>7.596.854</b>



**Balance pr. 31. december 2018***Balance pr. 31. december 2018*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	48.901.401	35.089.146
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>48.901.401</u>	<u>35.089.146</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>		<u>48.901.401</u>	<u>35.089.146</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		36.219.916	51.380.019
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>36.219.916</u>	<u>51.380.019</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>11.653</u>	<u>9.232</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>36.231.569</u>	<u>51.389.251</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>85.132.970</u>	<u>86.478.397</u>

**Balance pr. 31. december 2018***Balance pr. 31. december 2018*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		0	38.225.366
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		27.736.035	20.832.778
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.354.243	872.013
<b>Egenkapital</b>	5	<u><b>66.090.278</b></u>	<u><b>60.930.157</b></u>
<i>Total equity</i>			
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions regarding investments in subsidiaries</i>	6	0	8.317.415
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u><b>0</b></u>	<u><b>8.317.415</b></u>
<i>Total provisions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		18.885.170	16.993.279
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		138.772	227.546
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.750	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>19.042.692</b></u>	<u><b>17.230.825</b></u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>19.042.692</b></u>	<u><b>17.230.825</b></u>
<i>Total debt</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>85.132.970</b></u>	<u><b>86.478.397</b></u>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

## Egenkapitaloppgørelse

*Statement of changes in equity*

	Virk- somheds- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	1.000.000	38.225.366	20.832.778	872.013	60.930.157
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(38.225.366)	6.903.257	36.482.230	5.160.121
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <b>Equity at 31 December 2018</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>27.736.035</b>	<b>37.354.243</b>	<b>66.090.278</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.768.200	1.757.721
<i>Interest income from subsidiaries</i>		
	<u>1.768.200</u>	<u>1.757.721</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	780.100	525.194
<i>Financial expenses subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	3.897	9.547
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>783.997</u>	<u>534.741</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	134.992	227.546
<i>Current tax for the year</i>		
	<u>134.992</u>	<u>227.546</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	DKK	DKK
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	6.165.366	6.165.366
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	15.000.000	0
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	<u>21.165.366</u>	<u>6.165.366</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018 <i>Value adjustments at 1 January 2018</i>	28.923.780	15.607.426
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	4.770.835	6.790.050
Afskrivning på goodwill <i>Goodwill amortisation</i>	(85.587)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with a negative equity value written down as receivables</i>	2.444.422	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with a negative equity value transferred to provisions for liabilities</i>	(8.317.415)	6.526.304
Værdireguleringer 31. december 2018 <i>Value adjustments at 1 January 2018</i>	<u>27.736.035</u>	<u>28.923.780</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>48.901.401</u></b>	<b><u>35.089.146</u></b>
<b>Carrying amount at 31 December 2018</b>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

<b>Navn</b> <i>Name</i>	<b>Hjemsted</b> <i>Registered office</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership interest</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>
Naturfrisk A/S	Nyborg	100 %	44.951.466	9.862.319
Nyborg Destilleri ApS	Nyborg	100 %	3.949.936	(4.491.868)
Nyborg Distillery Property ApS	Nyborg	100 %	(2.444.422)	(599.616)
			<u>46.456.980</u>	<u>4.770.835</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 5 Egenkapital

##### Equity

Virksomhedskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	DKK	DKK	DKK
Virksomhedskapital 1. januar 2018 <i>Share capital at 1 Januar 2018</i>	1.000.000	1.000.000	800.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	200.000
<b>Virksomhedskapital</b> <i>Share capital</i>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

#### 6 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder

##### Provisions regarding investments in subsidiaries

Saldo primo 1. januar 2018 <i>Balance primo 1 January 2018</i>	8.317.415	1.791.111
Hensat i året <i>Provision in year</i>	(8.317.415)	6.526.304
<b>Saldo ultimo 31. december 2018</b> <i>Balance at the end of period at 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>8.317.415</b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **7 Eventualposter mv.**

##### *Contingencies, etc.*

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 jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 July 2012.*

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

##### *Contingent liabilities vis-à-vis the parent company and group entities*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor de koncernforbundne selskaber Nyborg Distilleri ApS, Nyborg Destillery Property ApS og Naturfrisk A/S for selskabernes mellemværende med pengeinstitutter. Kautionsforpligtelsen pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 3.704.

*The company has provided a guarantee towards group companies Nyborg Distilleri ApS, Nyborg Distillery Property ApS and Naturfrisk A/S for the companies' balances with credit institutions. The guarantee commitment at 31 December 2018 amounts to DKK 3,704 thousand.*

#### **8 Nærtstående parter og ejerforhold**

##### *Related parties and ownership*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

NN Holding ApS

##### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Niels Rømer

Nicolai Paludan Rømer

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **8 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)**

##### *Related parties and ownership (continued)*

##### **Ejerforhold**

##### *Ownership*

Følgende kapitalejere 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:*

NN Holding ApS, Nyborg, Denmark