

**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 2016**

*Annual Report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 29/05 2017

*The Annual Report was presented and  
approved at the Annual General Meeting of  
the Company on 29/05 2017*

---

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>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	15
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	19

*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

*CBR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period:* 1 January - 31 December

Stiftet: 6. april 2016

*Incorporated:* 6 April 2016

Hjemsted: Nyborg

*Domicile:*

#### **Bestyrelse**

##### *Board of Directors*

Peter Heide Wessel, formand (*Chairman*)

Jurriën Henrik Appers

Nicolai Paludan Rømer

Niels 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 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Naturfrisk Group Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Ørbæk, den 18. maj 2017  
*Ørbæk, 18 May 2017*

## Direktion

### *Executive Board*

Nicolai Paludan Rømer  
direktør  
CEO

## Bestyrelse

### *Board of Directors*

Peter Heide Wessel  
formand  
*Chairman*

Jurriën Henrik Appers

Nicolai Paludan Rømer

Niels Rømer

## 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, 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 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

#### **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.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Statement on Management's review**

Management is responsible for Management's review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Horsens, den 18. maj 2017

*Horsens, 18 May 2017*

### **Roesgaard & Partners**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 37 54 31 28

*CBR no.*

Poul Erik Nielsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

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 2016 udviser et overskud på kr. 15.977.048, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 55.202.414.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

#### **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 shows a profit of DKK 15,977,048, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 55,202,414.

The result for the year is considered satisfactory.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Naturfrisk Group Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

Der er ingen sammenligningstal, idet 2016 er selskabets første regnskabsperiode.

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 2016 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 annual report for 2016 is presented in DKK.

As 2016 is the Company's first reporting period, no comparatives have been presented.

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

### *Accounting policies*

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 includes 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

### *Accounting policies*

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**

#### **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.

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 underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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**

#### **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, plus or less 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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.

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger vedrørende kapitalandele og 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.

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.

#### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries and associates relative to the cost.

#### **Provisions**

Provisions comprise expected expenses relating to investments in subsidiaries and reconstructions, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company's 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Liabilities**

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



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016***Income statement 1 January - 31 December 2016*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-38.125</b>
<i>Gross loss</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		13.816.315
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	412.000
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.190.190</b>
<i>Profit/loss before tax</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-82.253
<b>Årets resultat</b>		<b>14.107.937</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		13.816.315
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		291.622
		<b>14.107.937</b>

**Balance pr. 31. december 2016***Balance sheet at 31 December 2016*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	21.772.792
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>21.772.792</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>		<u>21.772.792</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		40.426.101
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>40.426.101</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>11.750.669</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>52.176.770</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>73.949.562</u>

**Balance pr. 31. december 2016***Balance sheet at 31 December 2016*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		38.225.366
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		13.816.315
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		291.622
<b>Egenkapital</b>	4	<u><b>53.333.303</b></u>
<i>Equity</i>		
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group entities</i>	5	1.791.111
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u><b>1.791.111</b></u>
<i>Provisions total</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		18.732.895
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		82.253
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>18.825.148</b></u>
<i>Short-term debt</i>		
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>18.825.148</b></u>
<i>Total debt</i>		
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>73.949.562</b></u>
<i>Total equity and liabilities</i>		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6	
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7	

## Egenkapitaloppgørelse

*Statement of changes in equity*

	Selskabs- 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 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	800.000	5.365.366	0	0	6.165.366
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	200.000	32.860.000	0	0	33.060.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	13.816.315	291.622	14.107.937
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <b>Equity at 31 December 2016</b>	<b>1.000.000</b>	<b>38.225.366</b>	<b>13.816.315</b>	<b>291.622</b>	<b>53.333.303</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<b>2016</b>
	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>	
<i>Financial income</i>	
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	412.000
<i>Interest received from subsidiaries</i>	
	<b>412.000</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Årets aktuelle skat	82.253
<i>Current tax for the year</i>	
	<b>82.253</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	<b>2016</b>
	DKK
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	
<i>Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.165.366
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>6.165.366</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	0
Årets resultat <i>Depreciation of goodwill</i>	13.816.315
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	1.791.111
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>15.607.426</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>21.772.792</u></b>
<b>Carrying amount at 31 December 2016</b>	

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Naturfrisk A/S	Nyborg	100%	21.772.792	15.657.425
Nyborg Destilleri ApS	Nyborg	100%	-1.691.576	-1.605.989
Nyborg Distillery Property ApS	Nyborg	100%	-185.121	-235.121
			<u>19.896.095</u>	<u>13.816.315</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 4 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt kr. 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.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	<b>2016</b>
	DKK
Selskabskapital 1. januar 2016 <i>Share capital at 1 January 2016</i>	800.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	200.000
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>	<b>1.000.000</b>

#### 5 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder

##### Provisions relating to investments in group entities

Hensat i året <i>Provision for the year</i>	1.791.111
<b>Saldo ultimo 31. december 2016</b> <i>Balance at 31 December 2016</i>	<b>1.791.111</b>

Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrører virksomhederne Nyborg Destilleri ApS og Nyborg Distillery Property ApS. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i de tilknyttede virksomheder.

*Provisions relating to investments in group entities concern the entities Nyborg Destilleri ApS og Nyborg Distillery Property ApS. The provision relates to negative net asset values in group entities.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **6 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.*

#### **7 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

Triodos OGF Luxco s.á.r.l.

##### **Ejerforhold**

###### *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*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 2016 ApS, Nyborg, Denmark

Triodos OGF Luxco s.á.r.l., Luxembourg