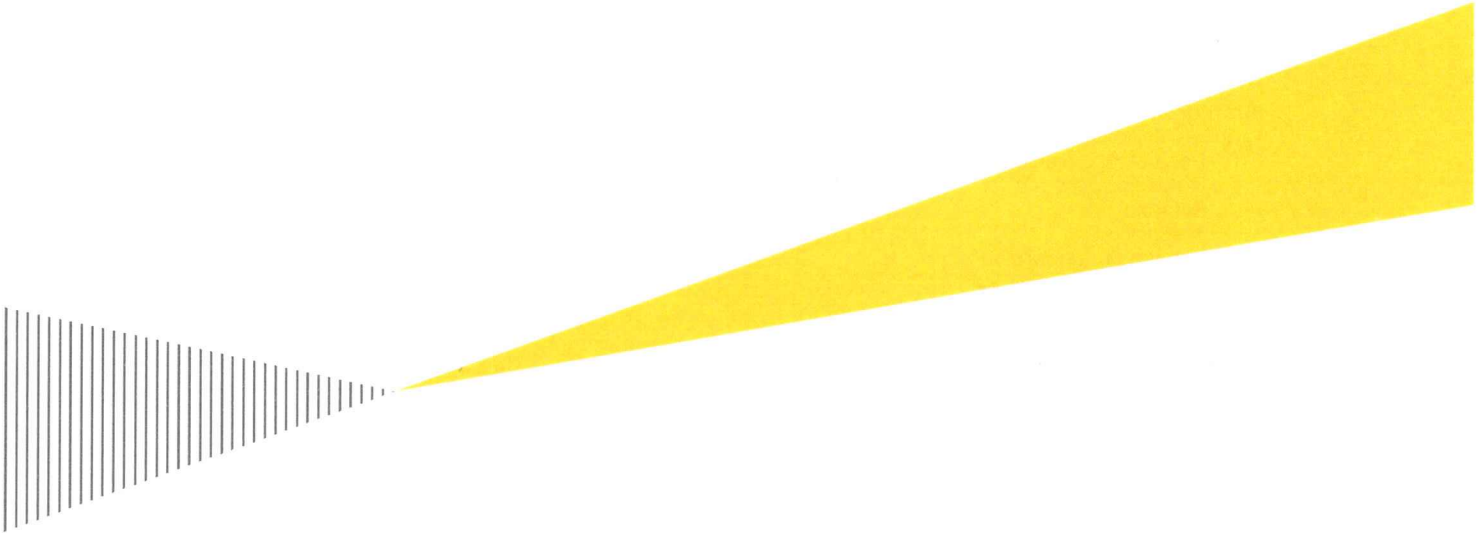


Beiersdorf A/S

Sydhavnsgade 16, 2450 København SV

CVR-nr. 55 64 63 17



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. marts 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 March 2016

Som dirigent: 27/3-16
Chairman:

Henrik Sanders

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	12
Cash flow statement	
Noter	13
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Beiersdorf 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


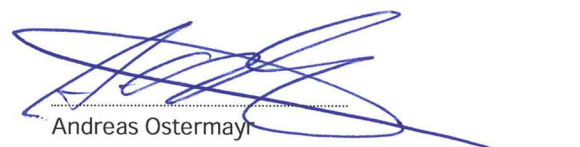
København, den 31. marts 2016

Copenhagen, 31 March 2016

Direktion:/Executive Board:


.....
Erik Frisk

Bestyrelse/Board of Directors:


.....
Melanie Schrewe
formand/chairman
.....
Erik Frisk
.....
Andreas Ostermayr

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Beiersdorf A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Beiersdorf A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Beiersdorf A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Beiersdorf A/S

Independent auditors' report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. marts 2016

Copenhagen, 31 March 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Martin Alsbaek
statsaut. revisor

state authorised public accountant



Allan Nørgaard
statsaut. revisor

state authorised public accountant

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Beiersdorf A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Sydhavns­gade 16, 2450 København SV
CVR-nr./CVR No.	55 64 63 17
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.beiersdorf.com
Bestyrelse/Board of Directors	Melanie Schrewe, formand/Chairman Erik Frisk Andreas Ostermayr
Direktion/Executive Board	Erik Frisk
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Hel­muths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	SEB Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	123.000	136.017	134.630	124.249	121.800
Bruttoresultat Gross margin	26.264	31.942	29.260	47.604	41.943
Resultat af primær drift Operating profit	4.846	6.470	3.227	18.830	12.836
Resultat af finansielle poster Net financials	-152	-257	-43	-309	-143
Årets resultat Profit/loss for the year	3.653	4.620	2.392	13.824	9.526
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	15.403	18.957	17.564	23.853	19.586
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Overskudsgrad Operating margin	3,9 %	4,8 %	2,4 %	15,2 %	10,5 %
Bruttomargin Gross margin	21,4 %	23,5 %	21,7 %	38,3 %	34,4 %
Afkastningsgrad Return on assets	11,7 %	14,5 %	6,6 %	33,8 %	19,2 %
Likviditetsgrad Current ratio	162,5 %	171,9 %	157,0 %	182,2 %	144,9 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	39,0 %	43,6 %	38,2 %	46,5 %	32,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	21,3 %	25,3 %	11,6 %	63,6 %	47,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	28	36	40	37	44

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i salg og markedsføring af kosmetik- og hygiejneprodukter, herunder bl.a. varemærkerne Nivea, Eucerin, Atrix, Labello og Dobbeldtusch samt sygepleje- og hospitalsartikler, herunder bl.a. Hansaplast.

Ud over at markedsføre ovenstående produkter på det danske marked, omfatter selskabets aktiviteter også en markedsføringsfunktion, der varetager markedsføring for Beiersdorf-selskaberne i Norden. Omkostninger hertil, inklusiv mark-up, præsenteres som andre driftsindtægter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 123.000 t.kr. mod 136.017 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 3.653 t.kr. mod 4.620 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 15.403 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. Årets resultat er lavere end forventet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Selskabet er påvirket af den øgede konkurrence, hvor fokus til stadighed er rettet mod forskning og udvikling for styrkelse af egne varemærker.

Selskabet forventer et resultat i 2016, der ligger på niveau med resultatet fra 2015.

The Company's business review

The Company's activities comprise sale and marketing of skin and body care products, including the brands Nivea, Eucerin, Atrix, Labello and Dobbeldtusch, as well as nursing requisites and hospital articles, such as Hansaplast.

Besides marketing of the above-mentioned products on the Danish market, the company's activities include a marketing division, which handles the marketing of the Beiersdorf companies in Scandinavia. Costs to this, including mark-up, are presented as other income.

Financial review

In 2015, the company's revenue came in at DKK 123,000 thousand against DKK 136,017 thousand last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 3,653 thousand against a profit of DKK 4,620 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 15,403 thousand.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory. The performance is consistent with Management's expectations.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

The Company is increasingly affected by the competition, where focus continues to be on research and development aimed at strengthening the Company's own brands.

The Company expects the results for 2016 in line with 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
	Nettoomsætning	123.000	136.017
	Revenue		
	Vareforbrug	-50.530	-56.119
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	8.893	17.980
	Other operating income		
	Eksterne omkostninger	-55.099	-65.936
	External expenses		
	Bruttoresultat	26.264	31.942
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-21.350	-25.396
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-68	-76
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	4.846	6.470
	Operating profit		
3	Finansielle indtægter	97	23
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-249	-280
	Financial expenses		
	Resultat før skat	4.694	6.213
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-1.041	-1.593
	Tax for the year		
	Årets resultat	3.653	4.620
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	2.252	7.207
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	1.401	-2.587
	Retained earnings/accumulated loss		
		3.653	4.620

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24	92
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>24</u>	<u>92</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	343	1.207
	Other receivables		
		<u>343</u>	<u>1.207</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>367</u>	<u>1.299</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.850	15.613
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.410	12.754
	Receivables from group entities		
9	Udskudte skatteaktiver	83	614
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	426	1.587
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	235	0
	Deferred income		
		<u>34.004</u>	<u>30.568</u>
	Likvide beholdninger	<u>5.087</u>	<u>11.654</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>39.091</u>	<u>42.222</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>39.458</u>	<u>43.521</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	10.000	10.000
	Share capital		
	Overført resultat	3.151	1.750
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.252	7.207
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	15.403	18.957
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.347	12.134
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.145	4.805
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	543	2.152
	Income taxes payable		
	Anden gæld	5.020	5.473
	Other payables		
		24.055	24.564
	Gældsforpligtelser i alt	24.055	24.564
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	39.458	43.521
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 10 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	10.000	1.750	7.207	18.957
Årets resultat Profit/loss for the year	0	1.401	2.252	3.653
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-7.207	-7.207
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	10.000	3.151	2.252	15.403

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2015	2014
	Årets resultat	3.653	4.620
	Profit for the year		
13	Reguleringer	1.261	1.925
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	4.914	6.545
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
14	Ændring i driftskapital	-2.002	1.758
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	2.912	8.303
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger mv.	87	23
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger mv.	-249	-166
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-2.110	1.276
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	640	9.436
	Cash flows from operating activities		
	Udbetalt udbytte	-7.207	-3.227
	Dividends distributed		
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-7.207	-3.227
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-6.567	6.209
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	11.654	5.445
	Cash and cash equivalents at 1 January		
15	Likvider 31. december	5.087	11.654
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Beiersdorf A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

The annual report of Beiersdorf A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

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

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates 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.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Leases

Leases that do not transfer all significant risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Andre driftsindtægter

Other operating income

Andre driftsindtægter omfatter viderefakturerede omkostninger vedrørende marketingkontoret i København.

Other operating income relates to reinvoiced costs relating to the marketing office in Copenhagen.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

3 - 5 år / years år/years

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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 gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the administration company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the administration company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received.

Egenkapital

Equity

*Foreslået udbytte**Proposed dividends*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Selskabsskat

Corporation tax

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 betalte acontoskatter.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver x 100}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets x 100}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	17.459	20.751
Wages/salaries		
Pensioner	1.429	1.560
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	60	154
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	2.402	2.931
Other staff costs		
	<u>21.350</u>	<u>25.396</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>28</u>	<u>36</u>
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke, med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Virksomheden har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til bestyrelsen.

The Company has not paid remuneration to the Board of Directors during the financial year.

DKK'000	2015	2014
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1
Interest receivable, group entities		
Valutakursgevinst	95	22
Exchange gain		
Andre finansielle indtægter	2	0
Other financial income		
	<u>97</u>	<u>23</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	2
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	28	4
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	220	159
Exchange adjustments		
Rentetillæg og skat indregnet som finansielle poster	0	114
Interest surcharges and tax recognised under net financials		
Andre finansielle omkostninger	1	1
Other financial expenses		
	<u>249</u>	<u>280</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
 Notes

DKK'000	2015	2014
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	543	2.071
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	532	-448
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-34	-30
Tax adjustments, prior years		
	1.041	1.593
6 Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		Other fixtures and fittings, tools and equipment
DKK'000		
Kostpris 1. januar 2015		2.700
Cost at 1 January 2015		
Kostpris 31. december 2015		2.700
Cost at 31 December 2015		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		2.608
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015		
Årets afskrivninger		68
Amortisation/depreciation in the year		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		2.676
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		24
Carrying amount at 31 December 2015		
7 Finansielle anlægsaktiver		
Investments		
		Andre tilgodehavender
		Other receivables
DKK'000		
Kostpris 1. januar 2015		1.207
Cost at 1 January 2015		
Afgang i årets løb		-864
Disposals in the year		
Kostpris 31. december 2015		343
Cost at 31 December 2015		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		343
Carrying amount at 31 December 2015		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
 Notes

DKK'000	2015	2014
8 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
A--aktier, 10.000 stk. a nom. 1.000,00 kr. 10,000 A- shares of DKK 1,000,00 each	10.000	10.000
	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været 10.000 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 10,000 thousand over the past 5 years.

9 Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:		
DKK'000	2015	2014
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	83	614
	<u>83</u>	<u>614</u>

10 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

The Company has not provided assets or other collateral as security for loans at 31 December 2015.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	3.825	3.497
	<u>3.825</u>	<u>3.497</u>

Restløbetiden udgør op til 3 år.

The remaining term is up to 3 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

12 Nærtstående parter

Related parties

Beiersdorf A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Beiersdorf A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Beiersdorf Nordic Holding AB	Göteborg, Sverige Gothenburg, Sweden	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Beiersdorf AG	Hamburg, Tyskland Hamburg, Germany	www.beiersdorf.com

Ejerforhold

Ownership

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

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Beiersdorf Nordic Holding AB	Göteborg, Sverige Gothenburg, Sweden

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	2015	2014
13 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	68	76
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-97	-23
Financial income		
Finansielle omkostninger	249	279
Financial expenses		
Skat af årets resultat	1.041	1.593
Tax for the year		
	<u>1.261</u>	<u>1.925</u>
14 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i tilgodehavender	-3.102	7.753
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	1.100	-5.995
Change in prepayments and trade and other payables		
	<u>-2.002</u>	<u>1.758</u>
15 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	5.087	11.654
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
	<u>5.087</u>	<u>11.654</u>