
Ecolab ApS

Høffdingsvej 36, DK-2500 Valby

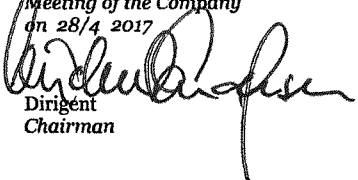
Årsrapport for 1. december 2015 - 30. november 2016

*Annual Report for 1 December 2015
- 30 November 2016*

CVR-nr. 56 98 78 19

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/4 2017*


Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. december - 30. november <i>Income Statement 1 December - 30 November</i>	12
Balance 30. november <i>Balance Sheet 30 November</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 for Ecolab ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Ecolab ApS for the financial year 1 December 2015 - 30 November 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 financial position at 30 November 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.


We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.


København, den 28. april 2017
Copenhagen, 28 April 2017

Direktion *Executive Board*



Henrik Kjær Christensen

Bestyrelse *Board of Directors*


Henrik Kjær Christensen
formand
Chairman


Michael Steen Jensen
næstformand
Deputy Chairman


Ralph Gichtbrück


Christian Köcher

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Ecolab ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ecolab ApS for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 Shareholder of Ecolab ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Ecolab ApS for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant 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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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. 30. november 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the 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 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating 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 financial position of the Company at 30 November 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 28. april 2017

Hellerup, 28 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.



Jan Boje Andreassen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

Ecolab ApS
Høffdingsvej 36
DK-2500 Valby

Telefon: + 45 36158585

Telephone:

Telefax: + 45 36158448

Facsimile:

E-mail: ecolab@ecolab.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.ecolab.com

Website:

CVR-nr.: 56 98 78 19

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. december - 30. november

Financial period: 1 December - 30 November

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Henrik Kjær Christensen, formand (*Chairman*)
Michael Steen Jensen
Ralph Gichtbrock
Christian Köcher

Direktion *Executive Board*

Henrik Kjær Christensen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat *Lawyers*

Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Selskabsoplysninger *Company Information*

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Ecolab Inc.
The Company is included in the Group Annual Report of Ecolab Inc.

Koncernrapporten for Ecolab Inc. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Ecolab Inc. may be obtained at the following address:

Ecolab Inc.
Attn: Corporate Secretary
370 Wabasha Street North
St. Paul, MN 55102, USA

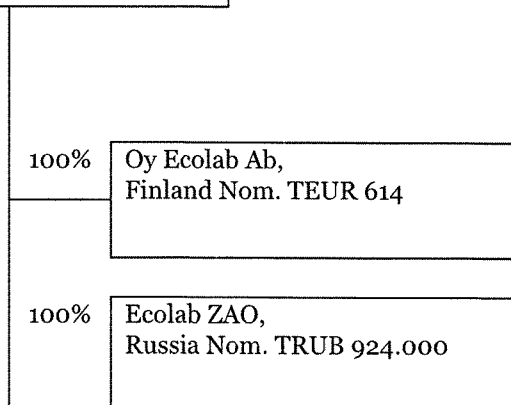
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Ecolab ApS,
Danmark (*Denmark*)
Nom. TDKK 20.000

Dattervirksomhed
Subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	94	119	113	107	111
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	80	78	75	72	81
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	5	4	4	3	9
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5	4	4	3	9
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1	8	2	47	0
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-8	11	5	48	7
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	214	219	212	290	314
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	158	178	167	228	263
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	5	6	6	8	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	95	102	99	98	107
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	85,1%	65,5%	66,4%	67,3%	73,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5,3%	3,4%	3,5%	2,8%	8,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,3%	1,8%	1,9%	1,0%	2,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	73,8%	81,3%	78,8%	78,6%	83,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-4,8%	6,4%	2,5%	19,6%	2,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Ecolab ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Ecolab virksomhederne udvikler, producerer og sælger en bred vifte af løsninger bestående af rengørings-, opvaske-, vaske- og desinfektionsmidler til professionelle kunder indenfor en lang række markedsområder. Løsningerne spænder fra enkeltstående produkter til programmer og sammensatte hygiejne koncepter med patenterede informations- og doseringsteknologier, der tilsammen tilsikrer optimale rengørings- og hygiejne standarder - med et minimum forbrug af ressourcer i form af vand og energi.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på TDKK 8.403, og selskabets balance pr. 30. november 2016 udviser en egenkapital på TDKK 158.307.

Selskabet har indgået forlig med de danske skattemyndigheder i sagen vedrørende koncerninterne afregningspriser for årene 2007 - 2013, hvilket har medført en skatteudgift som påvirker årets resultat negativt med DKK 11 mio.

Financial Statements of Ecolab ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Ecolab entities develop, produce and sell a broad range of solutions comprising cleaning, warewashing, laundry and disinfection products to professional customers within a large number of market areas. The solutions range from single products to programmes and complex hygiene concepts with patented information and dosage technologies, which combined ensure optimum cleaning and hygiene standards – with a minimum consumption of water and energy resources.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of TDKK 8,403, and at 30 November 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 158,307.

The Company has reached a settlement with the Danish tax authorities concerning the transfer prices applied by the Group for the years 2007 - 2013, which cause a corporation tax charge affecting net income by DKK 11 million.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Forskning og udvikling

Forskning og udvikling sker i koncernforbundne selskaber. Det er Ecolabs europæiske hovedkontors ansvar at stille nye produkter, udstyr og koncepter til salgsselskabernes rådighed, så produktsortiment løbende bliver opdateret og tilpasset.

Eksternt miljø

Ecolab ApS er en integreret del af Ecolabs europæiske miljøledelsessystem, der er certificeret efter ISO 14001, og som i alle led arbejder på en forbedring af vores miljøpræstation.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Research and development

Research and development are handled by group enterprises. Ecolab's European headquarters are responsible for making new products, equipment and concepts available to the sales companies in order for the product range to be continuously updated and adjusted.

External environment

Ecolab ApS is an integrated part of Ecolab's European environmental management system, which is certified under ISO 14001, and which at all levels strives to improve our environmental performance.

Unusual events

The financial position at 30 November 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. december - 30. november

Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Bruttoomsætning <i>Gross Revenue</i>		255.607	243.036
Heraf vedrørende koncessioner mv. netto <i>Hereof related to on concessions etc. net</i>		-161.830	-123.474
Nettoomsætning Revenue		93.777	119.562
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-480	-489
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-13.375	-40.785
Bruttoresultat Gross profit		79.922	78.288
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-66.488	-65.676
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-7.981	-8.334
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		5.453	4.278
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investment in subsidiaries</i>	3	1.485	7.764
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	23	54
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-2.683	-271
Resultat før skat Profit/loss before tax		4.278	11.825
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-12.681	-901
Årets resultat Net profit/loss for the year		-8.403	10.924

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015/16</u> TDKK	<u>2014/15</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	11.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-19.403	10.924
	<hr/> -8.403 <hr/>	<hr/> 10.924 <hr/>

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.210	13.889
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		199	126
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	12.409	14.015
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	81.189	81.189
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	232	225
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		81.421	81.414
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		93.830	95.429
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		488	489
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		56.874	55.625
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		52.767	53.035
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	6.881	12.433
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.129	651
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		117.651	121.744
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.560	994
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		119.699	123.227
Aktiver <i>Assets</i>		213.529	218.656

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		138.307	157.710
Egenkapital Equity	10	158.307	177.710
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.423	6.503
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		15.597	14.189
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.675	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		25.527	20.254
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		55.222	40.946
Gældsforpligtelser Debt		55.222	40.946
Passiver Liabilities and equity		213.529	218.656
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	20.000	157.710	177.710
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-11.000	-11.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-8.403	-8.403
Egenkapital 30. november <i>Equity at 30 November</i>	20.000	138.307	158.307

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	57.886	59.236
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.184	4.176
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.179	1.225
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	3.239	1.039
<i>Other staff expenses</i>		
	66.488	65.676
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	95	102
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.981	8.334
	7.981	8.334
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investment in subsidiaries</i>		
Udbytte	1.485	7.764
<i>Dividend</i>		
	1.485	7.764

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	14	3
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	-9	-22
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	18	73
<i>Exchange gains</i>		
	23	54
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	5.552	901
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.129	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	12.681	901
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat	941	2.779
<i>Calculated 22% / 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	340	-1.794
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	261
<i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	11.400	-345
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	12.681	901

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	52.477	1.945
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.338	135
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.222	0
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	<u>57.593</u>	<u>2.080</u>
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>	38.588	1.819
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.919	62
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.124	0
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>	<u>45.383</u>	<u>1.881</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	<u>12.210</u>	<u>199</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-8 år</u> 3-8 years	<u>5 år</u> 5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. december	81.189	81.189
<i>Cost at 1 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. november	81.189	81.189
<i>Carrying amount at 30 November</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Oy Ecolab Ab	Helsingfors	TEUR 614	100%	19.208	1.498
Ecolab Zao	Moskva	TRBL 924	100%	78.445	17.630

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver
	<i>Other receivables</i>
	TDKK
Kostpris 1. december	225
<i>Cost at 1 December</i>	
Tilgang i årets løb	7
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	0
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 30. november	232
<i>Cost at 30 November</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. november	232
<i>Carrying amount at 30 November</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
9 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Omsætningsaktiver og hensættelser	244	0
<i>Current assets and provisions</i>		
Materielle anlægsaktiver	-6.602	-7.946
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-96	-218
<i>Trade receivables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-427	-4.269
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	6.881	12.433
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	6.881	12.433
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	6.881	12.433
<i>Carrying amount</i>		

Som følge af selskabets koncerninterne afregningsmetode er det muligt at estimere de fremtidige årlige overskud. På den baggrund forventes skatteaktivet fuldt udnyttet, hvorfor skatteaktivet er indregnet til kurs 100. Grundet periodens længde forekommer der dog usikkerhed omkring indregning og måling af skatteaktivet. *Due to the Company's group structure and transfer prices, it is possible to estimate future annual profits. In this basis, the tax asset is expected to be fully utilised, and it has therefore been recognised at par value. However, due to the length of the period, recognition and measurement of the tax asset are subject to uncertainty.*

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1 anpart à nominelt TDKK 20.000. Ingen anpart er tillagt særlige rettigheder. *The share capital consists of 1 share of a nominal value of TDKK 20,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år. *There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	3.657	3.318
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.641	3.149
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	6.298	6.467

12 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Ecolab NL 10 B.V.

Kapitalejer
Shareholder

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige kapitalejere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

During the year, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Ecolab ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Ecolab Inc har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Ecolab Inc har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

The Annual Report of Ecolab ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Ecolab Inc, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Ecolab Inc, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised.

Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning består af bruttoomsætning fra eksterne kunder samt honorar fra koncessioner.

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Omsætning til eksterne kunder medtages, i det denne omsætning afspejler de samlede salgsaktiviteter.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

The Company's net revenue comprises revenue from external customers as well as fees from concessions.

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue from external customers is included as this revenue reflects the total sales activities.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med Nalco Danmark ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Nalco Danmark ApS. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedr. lejemål.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of rental deposits.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

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

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$