

---

# ***Reckitt Benckiser Nordic A/S***

Vandtårnsvej 83 A, DK-2860 Søborg

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

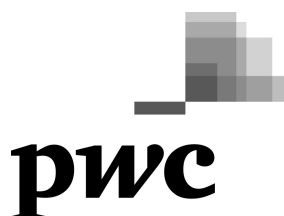
---

CVR-nr. 61 01 63 17

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/6 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 20/6 2016*

Lars Eduard Klarskov  
Petersen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 12  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 23  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Reckitt Benckiser Nordic A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 20. juni 2016  
*Søborg, 20 June 2016*

### **Direktion** *Executive Board*

Thomas Niebergall  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Sjors Jan Wouter de Kruiff  
formand  
*Chairman*

Thomas Niebergall

Lars Eduard Klarskov Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Reckitt Benckiser Nordic 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Reckitt Benckiser Nordic A/S

To the Shareholder of Reckitt Benckiser Nordic A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Reckitt Benckiser Nordic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 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 20. juni 2016

*Copenhagen, 20 June 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
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.

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Reckitt Benckiser Nordic A/S  
Vandtårnsvej 83 A  
DK-2860 Søborg

CVR-nr.: 61 01 63 17

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Gladsaxe

*Municipality of reg. office: Gladsaxe*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Sjors Jan Wouter de Kruiff, formand (*Chairman*)  
Thomas Niebergall  
Lars Eduard Klarskov Petersen

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Niebergall

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# 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	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	940.235	919.960	903.111	815.771	744.219
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	407.636	416.466	411.127	405.395	423.803
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	59.805	57.511	67.054	69.587	81.210
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	42.892	40.521	49.936	51.593	50.199
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.788	-2.856	-4.103	-8.783	-11.444
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	28.905	20.526	30.626	25.306	24.027
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	592.078	619.620	568.491	588.339	427.093
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	138.615	109.822	99.676	70.950	43.653
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	79	2.883
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	111	92	97	93	92
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	43,4%	45,3%	45,5%	49,7%	56,9%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	4,6%	4,4%	5,5%	6,3%	6,7%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	7,2%	6,5%	8,8%	8,8%	11,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	23,4%	17,7%	17,5%	12,1%	10,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	23,3%	19,6%	35,9%	44,2%	80,0%
<i>Return on equity</i>					



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af engrossalg af opvaskemidler, blødgøringsmidler, rengøringsartikler, luftfriskere, halstabletter m.v.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 28.904.628, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 138.614.982.

Selskabets omsætning har udviklet sig tilfredsstillende.

Resultatet efter skat er negativt påvirket af afskrivning på goodwill uden skattemæssigt fradrag.

Samlet set er årets resultat og virksomhedens markedsposition tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

Der forventes en positiv udvikling i aktivitet i 2016, og et resultat på niveau med 2015.

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer, primært EUR, SEK og NOK, samt i mindre omfang GBP. Det er selskabets aktuelle valutapolitik, at valutarisici delvis afdekkes via valutaterminsforretninger. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

### Main activity

As in previous years the Company's main activity has consisted of wholesale sales of auto dish wash detergents, water softeners, cleaning products and air freshener products, lozenge etc.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 28,904,628, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 138,614,982.

The Company's revenues have developed satisfactorily.

The result after tax has been negatively affected by non-deductible amortisation of goodwill.

All together, profit and market position for the Company are considered satisfactory.

### The expected development

A positive development in the activity in 2016 is expected, and a profit in line with 2015.

### Foreign exchange risks

Operating outside Denmark has the implication that profit, cash flow and equity are affected by the exchange and interest development of a number of currencies, mostly EUR, SEK and NOK, and to a lesser extent GBP. Currently, it is the Company's policy to partially hedge financial exposure through currency hedge transactions. Speculative transactions are not undertaken.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Eksternt miljø

Virksomheden er et salgsselskab uden egen produktion af varer. Det er virksomhedens politik at drive forretning på en ansvarlig måde, herunder at foretage miljømæssige hensyn. En del af virksomhedens produkter sælges som følge heraf med miljømærkningen Bra Miljöval, EU blomsten og Nordisk Svane.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er omfattet af reglerne om oplysninger med hensyn til samfundsansvar. Der henvises i den forbindelse til koncernens rapporteringer på [www.reckittbenckiser.com](http://www.reckittbenckiser.com).

### Andel af det underrepræsenterede køn

Reckitt Benckiser Nordic A/S har en overordnet målsætning om, at sammensætningen af ledelsen afspejler diversiteten i vores forretning. På baggrund heraf vedtog Reckitt Benckiser Nordic A/S i 2013 et måltal om, at mindst 40% af Reckitt Benckiser Nordic A/S' bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder inden for en periode af fire 4 år. I 2015 er ingen af de i alt 3 bestyrelsesmedlemmer kvinder.

For at øge andelen af kvinder på de øvrige ledelsesniveauer i Reckitt Benckiser Nordic A/S har vi igangsat projektet DARE (develop, attract, retain, engage women at RB). Projektet skal lede til en mere systematisk tilgang for at sikre at antallet af kvinder på mellemmanager- og senior niveau i højere grad afspejler fordelingen af kvinder i branchen.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### External environment

The Company is a sales company without any production facilities. It is the policy of the Company to run its business in a responsible way, including taking environmental precautions. As a consequence, some of the products sold have the environmental label 'Bra Miljöval' and 'Nordisk Svane'.

### Statutory statement of corporate social responsibility

The Company is covered by the disclosure requirements with respect to corporate social responsibility. We refer to the Group's reporting published on [www.reckittbenckiser.com](http://www.reckittbenckiser.com).

### Share of the underrepresented gender

Reckitt Benckiser Nordic A/S has an overall target that the composition of the supervisory board should reflect the diversity of the business. On the basis of the above Reckitt Benckiser Nordic A/S adopted a target in 2013 to have a minimum of 40% of the board of directors to be a woman within a period of four years. In 2015 none of the three members of the supervisory board are women.

In order to increase the number of women in the other management levels of the Reckitt Benckiser Nordic A/S, we have initiated the DARE project (develop, attract, retain, engage women at RB). This project will lead to a more systematic approach to ensure the number of women at middle manager and senior levels more closely mirrors the population of women across our business.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>940.234.624</b>	<b>919.960.260</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-532.598.192	-503.494.329
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>407.636.432</b>	<b>416.465.931</b>
Distributionsomkostninger - spec. nr. <i>Distribution expenses - Spec. No</i>		-299.659.153	-306.499.437
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-48.172.218	-52.455.544
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>59.805.061</b>	<b>57.510.950</b>
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>		-16.912.727	-16.989.918
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>42.892.334</b>	<b>40.521.032</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	307.131	466.049
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-4.094.870	-3.321.682
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>39.104.595</b>	<b>37.665.399</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-10.199.967	-17.139.417
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>28.904.628</b>	<b>20.525.982</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-71.095.372	20.525.982
<i>Retained earnings</i>		
	<u><b>28.904.628</b></u>	<u><b>20.525.982</b></u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		108.814.213	125.078.908
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>108.814.213</b>	<b>125.078.908</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		88.173	114.239
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		191.326	573.977
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>279.499</b>	<b>688.216</b>
Deposita <i>Deposits</i>		881.703	846.278
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial fixed assets</i>	7	<b>881.703</b>	<b>846.278</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>109.975.415</b>	<b>126.613.402</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Varebeholdninger</b>		<b>64.579.932</b>	<b>50.985.484</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		159.619.310	112.604.291
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		214.238.647	293.325.776
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		353.122	2.450.529
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	9	357.973	333.720
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter		4.482.100	1.477.246
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>379.051.152</b>	<b>410.191.562</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38.471.562</b>	<b>31.830.019</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>482.102.646</b>	<b>493.007.065</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>592.078.061</b>	<b>619.620.467</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.600.000	1.600.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.014.982	108.222.170
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		100.000.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>138.614.982</b>	<b>109.822.170</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	3.482.980	2.706.030
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>3.482.980</b>	<b>2.706.030</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	124.364.031
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	10	<b>0</b>	<b>124.364.031</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		207.357.134	217.627.623
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	10	192.944.600	121.927.327
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		72.594	4.833.967
Anden gæld <i>Other payables</i>		49.605.771	38.339.319
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>449.980.099</b>	<b>382.728.236</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>449.980.099</b>	<b>507.092.267</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>592.078.061</b>	<b>619.620.467</b>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	64.242.230	60.800.651
Pensioner <i>Pensions</i>	6.093.211	4.890.987
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.711.735	3.017.588
	<b>75.047.176</b>	<b>68.709.226</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>4.093.808</b>	<b>4.549.837</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>111</b>	<b>92</b>
<i>Average number of employees</i>		

Incitamentsprogrammet til direktionen og ledende medarbejdere omfatter årlig tildeling af aktier og optioner, hvortil der optjenes ret til hel eller delvis tegning, hvis moderselskabet opnår visse resultatmål over en periode på 3 - 5 år efter tildelingen. Optjente aktier tegnes og optioner kan udnyttes, når resultatmål er opnået, og der minimum er gået 3 år efter tildelingen, og optjente optioner kan udnyttes i op til 10 år efter tildelingen, forudsat retten til tegning er opnået.

Direktionen har i 2015 fået tildelt 3.000 aktier og 9.000 optioner (henholdsvis 3.510 og 1.530 i 2014), svarende til en beregnet maksimal kursværdi på i alt 3.221 t.kr. (1.448 t.kr. i 2014), hvor tildelte aktier er værdiansat til markedskursen på tildelingstidspunktet, og tildelte optioner er værdiansat til forskellen mellem markedskursen og udnyttelseskursen på tildelingstidspunktet.

*The incentive program for Managers includes annual granted shares and options, which will all or partially vest if the Parent Company achieves certain performance targets over a period of 3 to 5 years after the date of the grant. Granted shares and share options will vest when the performance targets have been reached and a minimum of 3 years have passed since the date of the grant. Share options may be exercised up to ten years from the date of the grant, if they are vested.*

*Management has been granted 3,000 shares and 9,000 options in 2015 (3,510 and 1,530 in 2014, respectively), corresponding to a calculated maximum market value totaling DKK 3,221k (DKK 1,448k in 2014), where granted shares are valued at the stock price on the date of the grant and the value of the granted options are valued as the difference between the stock price and the exercise price on the date of the grant.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	284.785	426.561
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	22.346	39.488
<i>Other financial income</i>		
	<b>307.131</b>	<b>466.049</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	648.431	1.321.248
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	3.446.439	2.000.434
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>4.094.870</b>	<b>3.321.682</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	10.738.903	12.621.598
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	968.910	2.609.912
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering vedr. tidligere år	-1.507.846	1.997.473
<i>Prior year adjustments</i>		
	<b>10.199.967</b>	<b>17.228.983</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. januar	338.297.927
<i>Cost at 1 January</i>	
Valutakursregulering	113.087
<i>Exchange adjustment</i>	
Kostpris 31. december	338.411.014
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	213.219.019
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Valutakursregulering	-542.769
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets afskrivninger	16.920.551
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	229.596.801
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>108.814.213</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	

# 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>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.538.338	1.913.257
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.538.338	1.913.257
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.424.099	1.339.280
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	125.101	382.651
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-99.035	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.450.165	1.721.931
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>88.173</b>	<b>191.326</b>

### 7 Finansielle anlægsaktiver

#### Financial fixed assets

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	846.378
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	35.325
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	881.703
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>881.703</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.600.000	108.222.170	0	109.822.170
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	868.333	0	868.333
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-276.308	0	-276.308
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-920.054	0	-920.054
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	216.213	0	216.213
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-71.095.372	100.000.000	28.904.628
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.600.000</b>	<b>37.014.982</b>	<b>100.000.000</b>	<b>138.614.982</b>

Selskabskapitalen består af 16 aktier à nominelt DKK 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 16 shares of a nominal value of DKK 100,000. 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

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Udskudt skat, Danmark	-141.761	-333.720
<i>Udskudt skat, Danmark</i>		
Udskudt skat, Sverige	2.625.918	1.903.029
<i>Deferred tax, Sweden</i>		
Udskudt skat, Norge	857.063	803.001
<i>Deferred tax, Norway</i>		
Udskudt skat, sikringsinstrumenter	-216.213	0
<i>Deferred tax, hedging instruments</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	357.973	333.720
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>3.482.980</b>	<b>2.706.030</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	357.973	333.720
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>357.973</b>	<b>333.720</b>
<i>Carrying amount</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	124.364.031
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	124.364.031
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	192.944.600	121.927.327
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>192.944.600</b>	<b>246.291.358</b>

### 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Selskabet har indgået en række lejeaftaler. Den kontraktlige forpligtelse andrager TDKK 6.159

*The Company has entered into a number of rental agreements. The total commitment amounts to kDKK 6.159.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Central Square Holding B.V. Holland

Kapitalejer  
Principal shareholder

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Sjors Jan Wouter de Kruiff

Bestyrelsesformand  
Chairman of the board of Directors

Lars E. Klarskov Petersen

Bestyrelsesmedlem  
Member of the board of Directors

Thomas Niebergall

Direktør og bestyrelsesmedlem  
CEO and member of the board of Directors

#### Ejerforhold

##### Ownership

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

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Central Square Holding B.V., Holland

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Reckitt Benckiser PLC, England.

*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company Reckitt Benckiser PLC, England.*

Koncernrapporten for Reckitt Benckiser PLC, England kan rekvireres ved skriftlig henvendelse til Reckitt Benckiser Nordic A/S.

*The Group Annual Report of Reckitt Benckiser PLC, England can be obtained by writing to Reckitt Benckiser Nordic A/S.*



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Reckitt Benckiser Nordic A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

I henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 og § 86, stk. 4 er der ikke angivet oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed eller udarbejdet pengestrømsopgørelse. Årsregnskabet for Reckitt Benckiser Nordic A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Reckitt Benckiser PLC.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Reckitt Benckiser Nordic A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

According to section 96(3) and 86(4) of the Danish Financial Statements Act no specified information regarding fee to auditors appointed at the general meeting audit fee or cash flow statement have been prepared. The financial statements of Reckitt Benckiser Nordic A/S and its group enterprises are included in the consolidated financial statements of Reckitt Benckiser PLC.

### Recognition and measurement

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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.

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

### Leasing

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

### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### Leases

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

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

### Incentive schemes

The value of share-based payment, including share option and warrant plans that do not involve an outflow of cash and cash equivalents, offered to the Executive Board and a number of senior employees is not recognised in the income statement. The most significant conditions of the share option plans are disclosed in the notes.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

# Regnskabspraxis

## Accounting Policies

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. Under produktionsomkostninger indregnes tillige Royalty omkostninger.

### Distributionsomkostninger - spec. nr.

Distributionsomkostninger - spec. nr. omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt omkostninger til distribution og lagerhold.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger dog ekskl. afskrivninger på goodwill.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

### Distribution expenses - Spec. No

Distribution expenses - Spec. No comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses and expenses related to distribution and warehouseing.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, etc, including depreciation however excluding amortisation of goodwill.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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 - 6 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 20 years.

#### Property, plant and equipment

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

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 - 6 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter .

### Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

### Financial fixed assets

Financial fixed assets consist of .

### Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

omkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### 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.

### Prepayments

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

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### **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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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