
Mars Danmark A/S

Ørestads Boulevard 67, DK-2300 København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 63 20 32 11

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 8 /5 2017*

Klaus Ewald Madsen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 17
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 29
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Mars Danmark 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. maj 2017
Copenhagen, 8 May 2017

Direktion *Executive Board*

Annette Zeipel
adm. direktør
Managing Director

Bestyrelse *Board of Directors*

Klaus Ewald Madsen
formand
Chairman

Susana Canals Gras

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Mars Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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.

Annette Zeipel

Sébastien Léonard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Mars Danmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mars Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Mars Danmark A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Mars Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

København, den 8. maj 2017
Copenhagen, 8 May 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Mars Danmark A/S
Ørestads Boulevard 67
DK-2300 København S

Telefon: + 45 43 24 51 00

Telephone:

Telefax: + 45 43 24 52 00

Facsimile:

Hjemmeside: www.mars.com/denmark

Website:

CVR-nr.: 63 20 32 11

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Klaus Ewald Madsen, formand (*Chairman*)
Annette Zeipel
Sébastien Léonard
Susana Canals Gras

Direktion
Executive Board

Annette Zeipel

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Bech-Bruun Advokatfirma
Langelinie Allé 35
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken
Park Allé 290
DK-2605 Brøndby

Danske Bank
Holmenskanal 2
DK-1090 København K

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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	460.225	452.683	479.631	475.438	477.096
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	191.638	185.543	166.198	140.856	144.365
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	89.286	92.769	82.323	55.030	48.240
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.212	-449	-678	-82	-180
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	69.007	70.446	61.442	41.047	35.984
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	216.420	227.337	199.419	160.599	152.332
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	107.488	90.481	55.035	23.593	19.546
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-991	-230	-1.325	-312	-1.648
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	120	112	111	112	110
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	19,4%	20,5%	17,2%	11,6%	10,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	41,3%	40,8%	41,3%	34,3%	31,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	49,7%	39,8%	27,6%	14,7%	12,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	69,7%	96,8%	156,3%	190,3%	211,0%

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 Mars Danmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabet sælger koncernens produkter, som er chokolade, is, tyggegummi, slik, dyremad og fødevarer i Danmark.

Der er for Mars-selskaberne i Danmark, Norge, Sverige og Finland etableret et fælles shared service-center på selskabets kontor i Ørestaden.

Udvikling i året

Selskabets nettoomsætning steg med 1,7 % i 2016. Chokoladekategorien oplevede vækst, mens dyrefoder- og fødevarer kategorien har været faldende. Selskabets vækst fik gavn af integrationen i andet halvår af Wrigley Gum-aktiviteten. Dyrefoder- og fødevareraktiviteterne blev påvirket negativt af udviklingen i disse produktkategorier.

Årets resultat faldt i forhold til 2015 på grund af integrationen af Wrigley.

I overensstemmelse med selskabets strategi er der kontinuerligt fokus på udvikling af produktporteføljen med henblik på at skabe værdi for både kunder og forbrugere. Selskabet er i løbende dialog med sine samarbejdspartnere og ser dette som en væsentlig driver for fremtidig succes på markedet.

The Annual Report of Mars Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

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

Key activities

The Company sells the Group's products, which are chocolate, ice-cream, gum, candy, pet food and human food in Denmark.

For the Mars companies in Denmark, Norway, Sweden and Finland, a shared service centre has been established at the Company's office at Ørestaden.

Development in the year

The Company's revenue increased by 1.7 % in 2016. Chocolate category was in growth whilst Petcare and Food categories declined. The company growth benefitted from the integration of Wrigley Gum business in the second half of the year. Petcare and Food businesses were negatively impacted by category evolution.

The profit decreased vs. 2015 due to the Wrigley integration impact.

In line with its strategy, the Company continuously focuses on the development of its product portfolio in order to create value for both customers and consumers. The Company has an ongoing dialogue with its partners and sees this as an essential driver for future success in the market.

Ledelsesberetning

Management's Review

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Forrest E. Mars, Sr. erklærede i 1947, at han havde et mål om at opbygge en virksomhed, der fremstiller og distribuerer fødevarer på en måde, som skaber "gensidige fordele" for alle selskabets interessenter. Selskabet er stadig ejet af Mars-familien, og vi har stadig dette som vores målsætning på hvert eneste niveau i selskabet.

Vores politikker og standarder dækker flere forskellige områder, herunder Mars Marketing Code, Quality and Food Safety Standards, Improper Payments Policy, Competition Law Compliance Program og vores Supplier Code of Conduct, som bl.a. indeholder politikker vedrørende menneskerettigheder og klimapåvirkning. Mars Denmark A/S overholder alle Mars' globale politikker. Læs om vores politikker på www.mars.com.

Vores Corporate Reputation Steering Group koordinerer vores politikker i hele virksomheden for at sikre, at best practices deles, og at de politikker, vi forpligter os til, er konsekvente og i overensstemmelse med vores "Five Principles".

Vi søger at skabe varige gensidige fordele for alle, der er involveret i vores forretnings succes, ved at forstærke vores positive sociale påvirkning, minimere vores miljømæssige fodaftryk og hjælpe med at skabe økonomisk fremgang. Dette begynder med påvirkningen fra vores fabrikker og kontorer, hvor vi har direkte kontrol. Vores ambitiøse program "Sustainable in a Generation" sigter mod at eliminere brugen af fossile brændstoffer og drivhusgasudledning fra vores produktion inden 2040.

Statutory Statement of Social Responsibility

In 1947, Forrest E. Mars, Sr. documented his objective to build a business that manufactures and distributes food products in a manner that creates a "mutuality of benefits" for all stakeholders. Still owned by the Mars family, we remain committed to this objective at every level of the company.

Our policies and standards cover diverse areas, with examples including the Mars Marketing Code, Quality and Food Safety Standards, Improper Payments Policy, Competition Law Compliance Program and our Supplier Code of Conduct, which among other things contain policies around human rights and climate impact. Mars Denmark A/S is compliant with all Mars global policies. You find all policies on www.mars.com.

Our Corporate Reputation Steering Group coordinates our policies across the business to ensure best practices are shared and that policy commitments are consistent and in line with our Five Principles.

We seek to create lasting mutual benefits for all those involved in our business success by amplifying our positive social impacts, minimizing our environmental footprint and helping to create economic prosperity. This begins with the impacts of our factories and offices where we have direct control. Our ambitious "Sustainable in a Generation" program aims to eliminate fossil fuels and greenhouse gas emissions from our operations by 2040.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vi har en række konkrete måltal, som vi måler vores resultater op imod, inden for områderne Helse og Ernæring (fx natrium og kalorier), forsyningskæden (fx bæredygtig kakao, fisk, palmeolie og emballage), produktionen (fx fossile brændstoffer, vand, affald) og varemærker (fx markedsføringskodeks). Vi har i 2016 gjort fremskridt på de fleste af disse områder, og vi forventer at fortsætte fremskridtet i 2017.

Læs mere om vores resultater på <http://www.mars.com/global/doing-our-part/principles-in-action>.

- Partnerskab med Hus Forbi, en dansk organisation, der hjælper hjemløse i København. Mars Danmark har i 2016 givet både penge (DKK 16.080 som juledonation) og fødevarer for at sørge for, at hjemløse får gode måltider. Vi har givet Hus Forbi vores egne sovse- og risprodukter og har givet penge til indkøb af kød, således at Hus Forbi har kunnet servere 810 måltider for de hjemløse i 2016. Medarbejdere fra Mars' kontor har i 12 år i træk hjulpet med at tilberede og servere måltider for de hjemløse. Vi forbedrede vores rekord i 2016 med 32 frivillige, som serverede måltider hos Hus Forbi flere gange i løbet af året.
- Partnerskab med Dyreværnet, et dansk dyreinternat for mishandlede kæledyr. Mars har leveret dyrefoder til internatet og har derudover afholdt kampagnen World Animal Day i butikker og giver over 122.000 måltider til dyrene i internatet. 16 frivillige deltog i oktober 2016 i selskabets Voluntary Program Day, der var arrangeret for at støtte internatet i forskellige opgaver som en hjælp til både dyr og personale. Derudover gav selskabet en juledonation på DKK 14.367.

We have tangible targets which we measure our progress against, within the areas of Health & Nutrition (e.g. sodium and calories), supply chain (e.g. sustainable cocoa, fish, palm oil and packaging), operations (eg. fossil fuel, water, waste) and brands (eg. marketing code). We have during 2016 made progress on most of the areas and we are expecting to continue the progress during 2017.

See more on results on <http://www.mars.com/global/doing-our-part/principles-in-action>

- Partnership with Hus Forbi, a Danish organization helping homeless people in Copenhagen. In 2016, Mars Denmark both donated money (DKK 16 080 as a Christmas donation) and food products to provide good meals for homeless. We provided Hus Forbi with our own sauce and rice products and donated money to buy meat, which enabled Hus Forbi to prepare 810 meals last year for the homeless. Mars has, for 12 consecutive years, had people out from the office cooking and serving the homeless. We broke our record in 2016 with 32 volunteers, who served meals at Hus Forbi spread out of over several days during the year.
- Partnership with Dyreværnet, a Danish pet shelter for battered and abused pets. Mars provided them with annual pet food products and in addition we ran a World Animal Day campaign in stores and donated over 122,000 pet food meals to the shelter. In October 2016, 16 volunteers participated in the Mars Voluntary Program day, which was arranged to offer support to the shelter with chores and tasks, which would help both pets and staff. In addition, we made a Christmas donation of DKK 14.367.

Ledelsesberetning *Management's Review*

- Vores Snickers Challenge blev afholdt i september, hvor 67 medarbejdere gik/løb/cyklede 347,5 km (målet var 250 km) for at skaffe penge til kakaobønderne på Elfenbenskysten. Mars indkøber en stor del af sin kakao hos producenter på Elfenbenskysten i Vestafrika.

Kønsfordeling

Det er Mars Inc.'s politik at rekruttere og aflønne medarbejdere på grundlag af deres kompetencer og resultater uanset alder, køn, seksuel orientering, etnisk tilhørsforhold, religion eller fysisk formåen. Alle vores virksomheder i de forskellige lande kan frit reagere på lokale behov og fastsætte fremgangsmåder, som tager hensyn til kulturelle aspekter i overensstemmelse med vores forpligtelse til at udvise respekt for alle og åbenhed i vores samarbejde og kommunikation.

Kvinder er underrepræsenteret på mange arbejdspladser rundt omkring i verden, især i ledende stillinger. Vi er stolte af, at vi gradvist på globalt plan har kunnet øge andelen af kvinder i ledende roller, og vi arbejder hårdt på at opretholde dette niveau. For 2015 var det globale resultat 40 %.

Kønsfordelingen i vores ledelsesteams følges globalt ved hjælp af måltal herfor (Female Headcount Percent) og vurderes kvartalsvist for alle lande (herunder Danmark) gennem struktureret gennemgang i de regionale ledelsesteams.

Danmark er førende på området med 56 % kvinder i ledende stillinger og 50 % kvinder i topledelsen. Mars Danmark A/S vil fortsat have kønsfordelingen som et fokusområde, ligesom vi fortsat vil fokusere på diskrimination generelt.

Målrettede programmer, mentorordninger og støtte til kvindelige medarbejdere spiller en vigtig rolle i

- Our Snickers Challenge was held in September, engaging 67 associates, who walked/ran/cycled 347,5 km (the target was 250 km) to raise money helping cocoa farmers on the Ivory Coast. Mars source a great deal of our cocoa from the Ivory Coast in West Africa.

Gender diversity

Mars Inc. policy is to recruit and reward Associates based on capability and performance, regardless of age, gender, sexuality, ethnicity, religion, or physical ability. Each of our country operations has the freedom to respond to local needs and shape practices that are culturally sensitive and consistent with our commitment to show respect for all and to open collaboration and communication.

Women are underrepresented in many workplaces around the world, especially in senior positions. We are proud that we gradually at a global level increased the proportion of women in management roles, and we work hard to maintain that level. For 2015, the global result was 40 %.

Diversity in management teams is globally tracked in talent metrics (Female Headcount Percent) and is evaluated quarterly for all countries (incl. Denmark) in structured reviews with the regional management team.

Danmark leads the way with 56 % of Danish managers who are female and 50 % of the Management team members who are female. Mars Danmark A/S will continue having gender diversity as a key focus area, as well as any discrimination in general.

Targeted programs, mentoring and support for female Associates play an important part in

Ledelsesberetning

Management's Review

vores indsats i forbedringen af kønsfordelingen. Udover vores Women in Leadership-program tilbyder vi et særligt globalt program for Women in Sales Leadership.

Vidensressourcer

Medarbejderne anses for et meget væsentligt aktiv for selskabet.

Selskabet opererer på et meget konkurrencepræget marked, og der lægges stor vægt på at rekruttere og fastholde de bedste medarbejdere. Der er fokus på medarbejdernes fortsatte udvikling og uddannelse via løbende opfølgning på præstation og tilbud om relevante kurser. Medarbejder-engagement måles løbende i samarbejde med Gallup, og medarbejderne bliver involveret i udarbejdelse af handlingsplaner.

Den forventede udvikling

I lyset af dynamikken på markedet og forhandlinger med kunder forventer vi en let øget vækst i 2017. Overskudsgraden forventes at stabilisere sig. Vi fortsætter vores stramme styring af faste omkostninger.

improving gender diversity. In addition to our Women in Leadership program, we offer a specific global program for Women in Sales Leadership.

Intellectual capital resources

The employees constitute a very important asset for the Company.

The Company operates in a very competitive market and great emphasis is placed on recruiting and retaining the best employees. Focus is on the continued development and training of the employees via ongoing feedback on performance and by offering relevant courses to the associates. Employee engagement is measured in cooperation with Gallup and the employees take an active part in the development of action plans.

The expected development

Given current market dynamics and negotiations with customers, we expect a slight growth in 2017. Operating profit margin is expected stabilize. We will continue tight financial control of fixed costs.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	460.225	452.683
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	82.501	82.136
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-245.153	-247.373
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-105.935	-101.903
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		191.638	185.543
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-101.616	-91.975
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-736	-799
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		89.286	92.769
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	0	119
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-1.212	-568
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		88.074	92.320
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-19.067	-21.874
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		69.007	70.446

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	75.000	52.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-5.993	18.446
	<u>69.007</u>	<u>70.446</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.021	1.946
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	2.021	1.946
Deposita <i>Deposits</i>		2.158	2.108
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	2.158	2.108
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.179	4.054
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		23.505	19.120
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.083	18.823
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	151.609	167.946
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.030	3.628
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	1.391	1.146
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.102	408
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		28	300
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		180.243	192.251
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.493	11.912
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		212.241	223.283
Aktiver <i>Assets</i>		216.420	227.337

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.400	5.400
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		27.088	33.081
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		75.000	52.000
Egenkapital Equity		107.488	90.481
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		3.514	3.558
Hensatte forpligtelser Provisions		3.514	3.558
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.100	16.978
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		24.586	59.863
Anden gæld <i>Other payables</i>		56.732	56.457
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		105.418	133.298
Gældsforpligtelser Debt		105.418	133.298
Passiver Liabilities and equity		216.420	227.337
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.400	33.081	52.000	90.481
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-52.000	-52.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.993	75.000	69.007
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.400	27.088	75.000	107.488

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		69.007	70.446
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	21.015	23.122
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-19.363	-39.528
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		70.659	54.040
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	119
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.212	-568
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		69.447	53.591
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-20.005	-28.565
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		49.442	25.026
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-991	-230
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-50	-36
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		180	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-861	-266
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-52.000	-35.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-52.000	-35.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-3.419	-10.240
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		11.912	22.152
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		8.493	11.912

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.493	11.912
Likvider 31. december		8.493	11.912
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Forretningsområder		
<i>Business segments</i>		
Konfekturer	240.670	230.084
<i>Confectionery</i>		
Dyremad og fødevarer	219.555	222.599
<i>Petcare and food</i>		
	460.225	452.683
2 Andre driftsindtægter		
<i>Other operating income</i>		
Andre driftsindtægter udgøres af serviceydelser solgt til tilknyttede selskaber.		
<i>Other operating income consists of services sold to group companies.</i>		
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	91.523	82.355
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	8.359	7.823
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	1.734	1.797
<i>Other staff expenses</i>		
	101.616	91.975
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	120	112
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	798	799
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gains and losses on disposals</i>	-62	0
	736	799
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	119
	0	119
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	920	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	180	320
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	112	248
	1.212	568

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	19.310	21.107
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-245	767
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	2	0
	19.067	21.874
 8 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		9.996
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		991
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-6.190
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		4.797
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		8.050
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		798
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>		-6.072
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		2.776
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		2.021

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.108
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	50
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.158</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.158</u>

10 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group enterprises

Af selskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør TDKK 133.913 (2015: TDKK 149.423) indeståender i koncerninterne cash pool ordninger.

Of the Company's receivables from group enterprises, DKK 133.913k (2015: DKK 149.423k) are encompassed by group Cash Pools.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
11 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver	-194	69
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-424	-432
<i>Trade receivables</i>		
Hensættelser	-773	-783
<i>Provisions</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	1.391	1.146
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	1.391	1.146
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	1.391	1.146
<i>Carrying amount</i>		
12 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 leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	7.021	6.902
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	15.938	21.104
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	22.959	28.006
Operationel leasingforpligtelse	2.553	4.136
<i>Operating lease obligation</i>		
Lejeforpligtelse	20.406	23.870
<i>Rental obligation</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

13 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Selskabet har i 2017 afsluttet den verserende sag med SKAT vedrørende transfer pricing forhold i 2007, som er omtalt under eventualforpligtelser i tidligere årsregnskaber. Afslutningen af sagen vil medføre en yderligere skatteomkostning inklusiv renter i størrelsesordenen DKK 3 - 4 million, som vil blive indregnet i årsregnskabet for 2017.

In 2017, the Company closed the pending case with the Danish tax authorities concerning transfer pricing issues relating to 2007 mentioned under contingent liabilities in prior years' Financial Statements. The closure of the case will lead to an additional tax expense, including interest, at the level of DKK 3 - 4 million, which will be recognised in the Financial Statements for 2017.

14 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Mars Incorporated	McLean, Virginia, USA <i>McLean, Virginia, USA</i>

Selskabets umiddelbare og øverste moderselskab er Mars Incorporated, 6885 Elm Street, McLean, Virginia 22101, USA. Koncernregnskabet bliver ikke offentliggjort, da Mars Inc. er privatejet.
The Company's nearest and ultimate Parent Company is Mars Incorporated, 6885 Elm Street, McLean, Virginia 22101, USA. The consolidated financial statements are not published, as Mars Inc. is privately owned.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	260	279
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	116	1.103
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	53	53
	429	1.435
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	-119
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.212	568
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	736	799
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	19.067	21.874
	21.015	23.122
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-4.385	1.375
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	12.946	-40.425
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-44	736
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-27.880	-1.214
	-19.363	-39.528

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Mars Danmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Bortset fra reklassifikationer i balancen, som ikke har beløbsmæssig effekt på resultat eller egenkapital, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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 Mars Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

Except for reclassifications in the balance sheet that have no monetary effect on profit or equity, the accounting policies applied remain unchanged compared to last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Generelt om indregning om måling - fortsat

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.

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

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.

Recognition and measurement - continued

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.

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

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Omregning af fremmed valuta - fortsat

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 i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om forretningssegmenter er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

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.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af handelsvarer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Translation policies - continued

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

Segment reporting

Segment information is presented in respect of business segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system.

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.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise the purchased goods consumed to achieve revenue for the year.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, samt tab og gevinst ved afgang.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

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 poster direkte på egenkapitalen.

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment, as well as profit and loss from disposals.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Skat af årets resultat - fortsat

Selskabet er sambeskattet med danske søsterselskaber. 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.

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tax on profit/loss for the year - continued

The Company is jointly taxed with Danish sister companies. 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.

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

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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 samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand”.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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