

Nutricia A/S

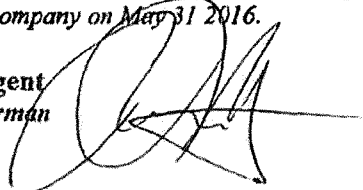
CVR-nr. 73 12 81 10

Årsrapport for 2015
Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 31. maj 2016.

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on May 31 2016.*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Erklæringer <i>Management's Statement and Auditor's report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2-3
Ledelsesberetningen <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	4
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights / key figures</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	13
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Equity statement for 2015</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	17-21

The English text in this document is an unauthorized translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply. Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Nutricia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Nutricia A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the Company's financial position and results.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Allerød, den 31. maj 2016

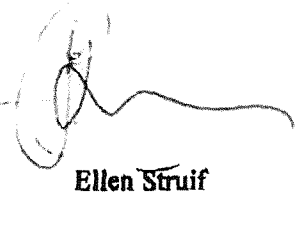
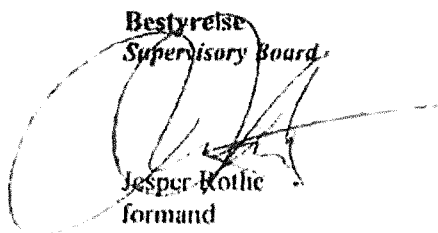
Allerød May 31 2016

Direktion
Executive Board



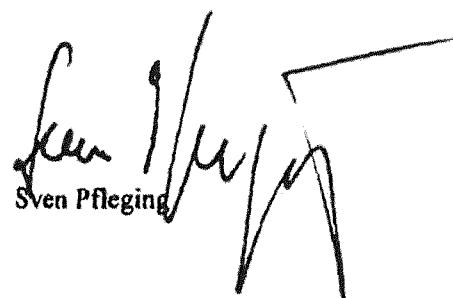
Ellen Struif
Administrerende direktør
Chief Executive officer

Bestyrelse
Supervisory Board



Jørgen Røthke
formand
Chairman

Ellen Struif



Sven Pflöging

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til aktionærerne i Nutricia A/S

To the Shareholders of Nutricia A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Report on the Financial Statements

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

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 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.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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 consistent with the Financial Statements.

Hellerup, den 31. maj 2016

Hellerup,

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33771231



Jens Michael Colstrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Selskab

Nutricia A/S
CVR-nr.: 73128110
Hjemstedskommune: Allerød

Telefon: +45 70 21 07 07
Telefax: +45 70 21 07 08
Internet: www.nutricia.dk
E-mail: nutricia@nutricia.dk

Bestyrelse

Jesper Rothe
Ellen Struif
Sven Pflęging

Direktion

Ellen Struif

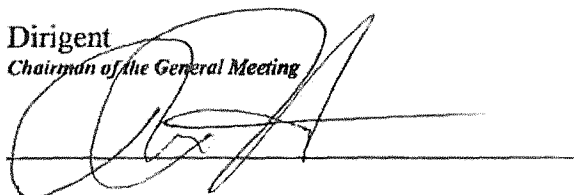
Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Company Information

Company

Nutricia A/S
Central Business Registration No: 73128110
Registered in: Allerød

Phone: +45 70 21 07 07
Fax: +45 70 21 07 08
Internet: www.nutricia.dk
E-mail: nutricia@nutricia.dk

Supervisory Board

Jesper Rothe
Ellen Struif
Sven Pflęging

Executive Board

Ellen Struif

Company auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Hoved- og nøgletal

Financial highlights / key figures

	2015 DKK ' 000	2014 DKK ' 000	2013 DKK ' 000	2012 DKK ' 000	2011 DKK ' 000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	126.427	127.995	119.637	114.862	101.788
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	52.200	52.736	52.360	50.570	45.916
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	2.277	3.191	3.447	4.142	1.993
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	296	310	-196	-424	-8
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.874	2.567	2.447	2.780	1.517
Egenkapital <i>Equity</i>	4.942	3.067	2.947	3.280	6.646
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	43.450	33.672	41.021	38.988	28.386
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	2.334	1.598	1.853	2.103	2.103
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	39,6%	41,2%	43,8%	44,0%	45,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,8%	2,5%	2,9%	3,6%	2,0%
Solilitetsgrad <i>Solvency ration</i>	11,4%	9,4%	7,2%	8,4%	23,4%
Egenkapitalens forrentning (%)	37,9%	83,7%	83,0%	84,8%	22,8%

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Nutricia sælger og leverer medicinske ernæringsprodukter. Vores fokus er, at skabe merværdi for slutbrugerne via interessenter på hospitaler og plejehjem, grossister og apoteker. De er med til at sikre, at mennesker der har brug for avancerede medicinske ernæringsløsninger, kan få glæde af vores produkter.

Vi sælger også en del af vores produktportefølje direkte til patienterne via NutriciaDirekte.

Hovedparten af vores produktprogram sælges med tilskud, som bevirker, at patienterne betaler 40 % og 60 % betales af den offentlige sygesikring.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen er faldet med 1,2 % i 2015.

Årets resultat udgør tDKK 1.874 (2014: tDKK 2.567), hvilket anses for tilfredsstillende.

Markedsoversigt

Vækstraten i markedet har i 2015 været på mellem 1 og 2 % ifølge branchenetværket FMF (Foods for Medical Purposes). Nutricia er markedsledende i Danmark. Det er Nutricia's målsætning at udbygge positionen som markedsledende gennem introduktion af nye produkter.

I Island, sælges og leveres Nutricia's produktportefølje af kliniske ernæringsprodukter af en distributør, Icepharma.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år.

Primary activities

Nutricia A/S sells and distributes medical nutrition. Our focus is to add value to end users via stakeholders in the hospitals, nursing homes, wholesalers and pharmacies. They ensure our products reach people in need of advanced medical nutrition solutions.

We also deliver product directly to individual patients via NutriciaDirekte.

The majority of our portfolio is subject to reimbursement, meaning patients pay 40% and 60% is being financed by the health insurance.

Development in activities and finances

Revenue decreased by 1.2 % in 2015.

Profit for the year is kDKK 1.874 (2014: kDKK 2.567), which is considered satisfactory.

Market overview

The annual market growth rate in 2015 has been between 1 and 2% according to industry association FMF (Foods for Medical Purposes). Nutricia is market leader in Denmark. The objective of Nutricia is to strengthen it's leading position through new product introductions.

In Iceland, Nutricia's portfolio of clinical nutrition products is marketed by a distributor, Icepharma.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Expected development

The Management expects a positive development for the next year.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem)

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied for this annual report are consistent with those applied last year.

The functional currency is Danish kroner.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the company, and the value of the assets can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date and the rate at the balance sheet date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dags-værdien af det fastsatte vederlag.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Vareforbrug

Vareforbrug indregnes i resultatopgørelsen med udgifter afholdt til varekøb, der direkte kan henføres til nettoomsætningen.

Costs of raw materials

Costs of raw materials recognized in the income statement are costs that are directly attributable to the revenue.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses comprise income and expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Company's primary activities, including subsidies, rental income, license income, etc.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tilføjede forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og u realiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Other external expenses also include research costs and costs of development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet. In addition, provisions for loss on contract work in progress are recognized.

Staff expenses

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc. for the Company's staff.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, realized and unrealized capital gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortization premium or allowance on mortgage debt, etc. as well as tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognized directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognized in the balance sheet at their estimated realizable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder samt forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Intangible assets comprise uncompleted and completed development projects with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Intangible assets are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Profits and losses from the sale of intangible assets are calculated as the difference between selling price minus selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement as an adjustment to amortization and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Aktiver med en anskaffelsessum under kr. 12.800 straksafskrives.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Assets with an acquisition value of less than DKK 12,600 are subject to immediate write-off.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realizable value.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus landing costs.

The net realizable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost, usually equaling nominal value less provisions for bad debts.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til ÅRL § 86, stk. 4 har selskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da virksomheden indgår i koncernregnskabet for Nutricia International B.V., hvor der udarbejdes en samlet pengestrømsopgørelse, hvori selskabets pengestrømme indgår.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Vejledning for 2010".

Dividend

Dividends are recognized as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item in equity.

Lease commitments

Lease payments on operating leases are recognized on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Cash Flow Statement

Under § 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement as the Company's cash flows are shown in the consolidated financial statements of Nutricia International B.V.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Bruttomargin =	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin =	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnit lig egenkapital}}$	Return on equity =	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Solvency ratio =	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$
Overskudsgrad =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin =	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Net revenue}}$

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note Notes	2015 DKK	2014 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	126.427.153	127.995
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.114.503	2.387
Vareforbrug <i>Costs of raw materials and consumables</i>		-76.341.558	-75.259
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-25.853.715	-26.814
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-21.382.788	-22.139
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	3	-2.687.057	-2.979
Driftsresultat <i>Operating profit / loss</i>		2.276.538	3.191
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	478.092	553
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-182.038	-243
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.572.591	3.502
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-698.348	-935
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		1.874.243	2.567
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		1.874.243	2.567
Disponibelt resultat <i>Profit/loss available for distribution</i>		1.874.243	2.567
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividends for the financial year</i>		3.879.000	2.567
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		-2.004.757	-
		1.874.243	2.567

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note Notes	2015 DKK	2014 DKK '000
Software <i>Software</i>	7	2.911.073	2.540
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		2.911.073	2.540
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7	1.857.887	2.576
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		1.857.887	2.576
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.768.960	5.117
Varebeholdning <i>Inventories</i>		8.388.604	5.913
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		16.037.479	14.723
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.232.995	1.291
Udskudt skatteaktiv <i>Deffered tax asset</i>	8	122.098	60
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.443.577	1.029
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		20.836.150	17.103
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		9.456.583	4.539
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		38.681.336	27.555
Aktiver <i>Assets</i>		43.450.297	32.672

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	Notes	DKK	DKK '000
Aktiekapital		500.000	500
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		562.542	-
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte		3.879.000	2.567
<i>Proposed dividends</i>			
Egenkapital		4.941.542	3.067
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	8	0	-
<i>Provision for deferred tax</i>			
Leverandørgæld		6.011.092	4.135
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.547.491	13.959
<i>Payables to affiliated companies</i>			
Skyldig skat		1.671.216	1.162
<i>Taxes payable</i>			
Anden gæld		12.278.955	10.349
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		38.508.755	29.605
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>			
Gældsforpligtelser		38.508.755	29.605
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		43.450.297	32.672
<i>Equity and liabilities</i>			
Kontraktlige forpligtelser mv.	9		
<i>Contractual obligations, etc</i>			
Øvrige noter	10,11		
<i>Other notes</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2015
Statement of changes in equity for 2015

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividends for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK ' 000	DKK ' 000	DKK ' 000	DKK ' 000
Egenkapital 01.01.2015 <i>Equity at 01.01.2014</i>	500	2.567	0	3.067
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.874	0	1.874
Udbetalt udbytte <i>Paid out dividends</i>	0	0	0	0
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	<u>0</u>	<u>-3.879</u>	<u>3.879</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31.12.2015 <i>Equity at 31.12.2015</i>	<u>500</u>	<u>562</u>	<u>3.879</u>	<u>4.941</u>

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier á nominelt DKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital is made up of 1.000 shares of DKK 500. All shares rank equally.

Noter

Notes

	2015 DKK	2014 DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Indland	120.277.617	121.937
<i>Domestic</i>		
Eksport	6.149.536	6.059
<i>Export</i>		
	<u>126.427.153</u>	<u>127.995</u>
2 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Løn og gager	18.325.782	19.365
<i>Salaries and wages</i>		
Pensionsomkostninger	1.641.674	1.448
<i>Pension costs</i>		
Andre sociale omkostninger	158.628	146
<i>Other social costs</i>		
Øvrige personaleomkostninger	1.256.705	1.180
<i>Other staff costs</i>		
	<u>21.382.788</u>	<u>22.139</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>28</u>	<u>30</u>
<i>Average number of employees</i>		

Oplysninger om vederlag til selskabets ledelse er i overensstemmelse med Årsregnskabsloven §98b udeladt.
Pursuant to section 98b) of the Danish Financial Statements act, information concerning management remuneration has been omitted.

Noter

Notes

	2015 DKK	2014 DKK '000
3 Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Software <i>Software</i>	1.377	1.829
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.310	1.161
Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of property, plant and equipment</i>	-	-11
	<u>2.687</u>	<u>2.979</u>
4 Finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>478.092</u>	<u>553</u>
	<u>478.092</u>	<u>553</u>
5 Finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	-2.468	-
Finansielle omkostninger mv. fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, etc from group enterprises</i>	-83.838	-216
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-95.733</u>	<u>-27</u>
	<u>-182.038</u>	<u>-243</u>
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	762.400	1.286
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	-66.492	-362
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	-1.804	7
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	<u>4.244</u>	<u>5</u>
	<u>698.348</u>	<u>935</u>

Noter

Notes

	Software	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	<i>Software</i> DKK ' 000	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK ' 000	<i>Total</i> DKK ' 000
7 Anlægsaktiver			
<i>Fixed assets</i>			
Kostpris 01.01.2015	15.333	9.850	25.183
<i>Cost at 01.01.2015</i>			
Regulering til åbningsbalancen	26	-31	-5
<i>Adjustment to opening balance</i>			
Tilgang	1.718	622	2.339
<i>Additions</i>			
Afgang	0	0	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31.12.2015	17.076	10.442	27.518
<i>Cost at 31.12.2015</i>			
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	12.792	7.275	20.067
<i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2015</i>			
Regulering til åbningsbalancen	-65	103	38
<i>Adjustment to opening balance</i>			
Årets afskrivninger	1.437	1.207	2.644
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31.12.2015	14.165	8.584	22.749
<i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	2.911	1.858	4.769
<i>Carrying amount at 31.12.2015</i>			

Noter

Notes

	2015 DKK	2014 DKK '000
8 Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat hviler på følgende poster: <i>Deferred tax is incumbent on the following financial statement item:</i>		
Anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-35.117	64
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	-22.000	-113
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	-64.981	-18
Nedsættelse af skatteprocent <i>Decrease in taxation</i>	-	7
	<u>-122.098</u>	<u>-60</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Udskudt skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>122.098</u>	<u>60</u>
	<u>122.098</u>	<u>60</u>
	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteaktiver
	<i>Deffered tax assets</i>	<i>Deffered tax assets</i>
	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat 01.01.2015 <i>Deferred tax at 01.01.2015</i>	59.850	-291
Nedsættelse af skatteprocent <i>Decrease in taxation</i>	-4.244	-11
Årets bevægelser <i>Changes for the year</i>	<u>66.492</u>	<u>362</u>
Udskudt skat 31.12.2015 <i>Deferred tax at 31.12.2015</i>	<u>122.098</u>	<u>60</u>

Noter

Notes

9 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået en uopsigelig huslejekontrakt, som løber indtil d. 1. marts 2016. Huslejeforpligtelsen har en værdi af TDKK 1.690.

The company has entered into a non-terminable contract on rental premises until 1 March 2016. The obligation has a value of TDKK 1.690

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler til en værdi af TDKK 3.447

The company has entered into operational lease contracts at a value of TDKK 3.447

10 Nærtstående parter

Related parties

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter

During the year, no transactions, except for intercompany transactions eliminated in the consolidated financial statements and payments of the management's remuneration, have been carried out with the Supervisory Board, Executive Board, senior employees, group companies or other related parties.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with a controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Nutricia A/S:

The following related parties have a controlling interest

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Nutricia International B.V.	Holland Luchthaven Schiphol Netherlands	100%

11 Koncernforhold

Consolidation

Nutricia A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Nutricia International B.V.

Nutricia A/S and subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Nutricia International B.V.

Selskabet hæfter subsidiært for de øvrige koncernforbundne selskabers sambeskatningsindkomst og alene begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Koncernregnskabet for Nutricia International B.V. kan rekvireres på følgende adresse:

The consolidated accounts for Nutricia International B.V. can be requested at:

Nutricia International B.V.
WTC Schiphol Airport, Tower E
Schiphol Boulevard 105
Luchthaven Schiphol
1119 BG, Netherlands