

NUTRAMINO INT. APS

LANDGREVEN 3, 1.TV., 1301 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. august 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 August 2020*

DocuSigned by:

Devin James Dunn

Devin James Dunn

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy
between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

CVR-NR. 33 49 30 53
CVR NO. 33 49 30 53

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-26

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Nutramino Int. ApS
Landgreven 3, 1.tv.
1301 København K

CVR-nr.: 33 49 30 53

CVR No.:

Stiftet: 14. januar 2011

Established: 14 January 2011

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Devin James Dunn
Paul John O'Brien

Direktion
Board of Executives

Devin James Dunn

Revision
Auditor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Nutramino Int. ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Nutramino Int. ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 25. august 2020
Copenhagen, 25 August 2020

Direktion:
Board of Executives

DocuSigned by:

Devin James Dunn

Devin James Dunn
Managing Director

Bestyrelse:
Board of Directors

DocuSigned by:

Devin James Dunn

FE07B07A44694C7
Devin James Dunn

DocuSigned by:

Paul O'Brien

C5193D6E88934E1...

Paul John O'Brien

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Nutramino Int. ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nutramino Int. ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

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.

To the Shareholder of Nutramino Int. ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of Nutramino Int. ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.

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 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *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.*
- *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 ledelsen 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

København S, den 25. august 2020

København S, 25 August 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

CVR no.



Henrik Hartmann Olesen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne34143

MNE no.

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Driftsresultat.....	1.653	2.106	4.257	-543	-6.156
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-326	-13	-504	-2.764	-937
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	1.021	1.543	2.829	-2.371	-5.794
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	41.280	46.376	43.789	83.561	123.440
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	27.931	26.910	25.667	22.838	25.209
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	29.822	38.547	31.051	38.220	55.473
<i>Invested capital</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	272	638	0	0	9.765
<i>Investments in tangible fixed assets</i>					
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	 13	 19	 26	 26	 25
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	4,8	6,1	12,3	-1,2	-12,0
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	67,7	58,0	58,6	27,3	20,4
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	3,7	5,9	11,7	-9,9	-20,6
<i>Return on equity</i>					
Afkastningsgrad.....	3,9	0,5	9,6	-0,6	-5,0
<i>Return on assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Afkastningsgrad

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

Afkastningsgrad

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at sælge proteinbarer, kosttilskud og vitamindrikke m.v.

Produkterne afsættes primært i Danmark og det øvrige Europa.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et resultat på DKK ('000) 1.021, selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en balancesum på DKK ('000) 42.086, samt en egenkapital på DKK ('000) 27.931.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat før skat på DKK ('000) 1.327 betegnes af ledelsen, som værende tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Den globale COVID-19 pandemi er en hidtil uset begivenhed, der i et uvist omfang vil berøre alle på planeten. Virksomheden er et datterselskab af Glanbia plc ("koncernen"), en fødevarer- og ernæringsvirksomhed. Som gruppe har vi en anerkendt og vigtig rolle at spille i denne krise. Sikkerheden for vores medarbejdere, kunder, partnere, forbrugere og produkter er fortsat vores højeste prioritet. Hvor som helst og når vi kan, støtter vi aktivt dem, der fortsat har deres liv ændret eller påvirket af virussen, og dem, der utrætteligt og uselvvisk understøtter de berørte. Vi er utroligt taknemmelige for den ekstraordinære indsats, som alle vores mennesker gør for at sikre forretningskontinuitet og fortsat produktforsyning til vores kunder.

Sideløbende med dette har vi implementeret passende beredskabs- og forretningskontinuitetsplaner for at sikre, at vores produktionsanlæg og forsyningskæde forbliver fuldt operationel. Vi har implementeret globale best-practice forsigtighedsforhold og hygiejneforanstaltninger alle vores lokationer, inklusive endnu skærpede sanitetsprotokoller, social afstand, rejsebegrænsninger og, hvor muligt, at vores mennesker arbejder hjemmefra. Hidtil har dette betydet, at vores forsyningskæde er operationel. Når vi bevæger os fremad og regeringerne øger deres bestræbelser på at kontrollere spredningen af COVID-19, kan vi se en vis påvirkning, selvom omfanget og varigheden er ukendt.

Principal activities

The principal activities is to develop and sell protein bars, vitamin drinks and dietary supplements etc.

Products are primarily sold in Denmark and Europe.

Development in activities and financial position

The income statement of the Company for 2019 shows a result of DKK ('000) 1,021, and at december 31, 2019 the balance sheet of the Company shows DKK ('000) 42,086 and a equity of DKK ('000) 27,931.

Profit/loss for the year compared to expectations

The results before tax of DKK ('000) 1,327 are characterised as satisfactory by management.

Significant events after the end of the financial year

The COVID-19 global pandemic is an unprecedented event that will in some way touch everybody on the planet. The Company is a subsidiary of Glanbia plc (the "Group"), a food and nutrition business. As a Group we have a recognised and important role to play in this crisis. The safety of our employees, customers, partners, consumers and products remains our highest priority. Wherever and whenever we can, we are actively supporting those who continue to have their lives changed or impacted by the virus, and those who are tirelessly and selflessly supporting the affected. We remain incredibly grateful for the extraordinary efforts that all our people are making in ensuring business continuity and continued product supply to our customers.

In parallel, we have implemented appropriate contingency and business continuity plans in order to safeguard that our production plants and supply chain remain fully operational. We have implemented global best-practice precautionary and hygiene measures at all our locations, including even stricter sanitation protocols, social distancing, travel restrictions and, where possible, our people are working from home. To-date this has meant that our supply chain is operational. As we move forward and governments step up their efforts to control the spread of COVID-19 we may see some disruption, although the extent and duration is unknown.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)

Going concern

Ledelsen har overvejet effekten på selskabet af COVID-19 og er overbeviste om, at selskabet har tilstrækkelige reserver til at imødekomme selskabets forventede omkostninger i løbet af de næste 12 måneder. Som følge heraf, er det ledelsens opfattelse, at det er forsvarligt at udarbejde årsregnskabet på en going concern-basis.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et rentabelt regnskabsår, der vil være på niveau med resultat før skat for 2019.

Significant events after the end of the financial year (continued)

Going concern

The Directors have considered the effect of COVID-19 on the Company and are satisfied that the Company has sufficient reserves to meet the expected costs of the Company over the next 12 months. Accordingly the Directors believe it is appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

Future expectations

The management is expecting a profitable fiscal year to come in line with FY19 Profit Before Tax.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		14.188.677	17.129.339
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-9.815.830	-10.999.475
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-2.719.960	-4.024.351
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		1.652.887	2.105.513
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		2.800	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-328.657	-12.655
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		1.327.030	2.092.858
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit</i>	3	-306.158	-549.676
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	4	1.020.872	1.543.182

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		1.834.430	6.559.431
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		47.346	103.753
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	1.881.776	6.663.184
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		1.881.776	6.663.184
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		12.602.654	17.031.389
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		18.102.147	4.103.747
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		310.512	2.449.512
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		1.208.120	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	6	10.548	108.660
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		32.233.981	23.693.308
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		7.164.374	16.019.804
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		39.398.355	39.713.112
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		41.280.131	46.376.296

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		8.850.734	26.829.862
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		19.000.000	0
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		27.930.734	26.909.862
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	7	32.595	532.317
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		32.595	532.317
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		426.402	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	8	426.402	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		938.717	4.561.126
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.053.235	10.194.640
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		0	851.794
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		10.898.448	3.326.557
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		12.890.400	18.934.117
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		13.316.802	18.934.117
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		41.280.131	46.376.296
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
 Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	12		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	80.000	26.829.862	0	26.909.862
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>		-17.979.128	19.000.000	1.020.872
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	80.000	8.850.734	19.000.000	27.930.734

NOTER
NOTES

Note

Going concern

1

Going concern

Ledelsen har overvejet effekten på selskabet af COVID-19 og er overbeviste om, at selskabet har tilstrækkelige reserver til at imødekomme selskabets forventede omkostninger i løbet af de næste 12 måneder. Som følge heraf, er det ledelsens opfattelse, at det er forsvarligt at udarbejde årsregnskabet på en going concern-basis.

The Directors have considered the effect of COVID-19 on the Company and are satisfied that the Company has sufficient reserves to meet the expected costs of the Company over the next 12 months. Accordingly the Directors believe it is appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

Personaleomkostninger

2

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

13 (2018: 19)

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Løn og gager.....	8.815.305	8.833.954
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	517.472	596.237
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring.....	0	1.261.373
<i>Social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger.....	483.053	307.911
<i>Other staff costs</i>		
	9.815.830	10.999.475

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.

Skat af årets resultat

3

Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	805.880	851.794
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>		
Regulering skat vedrørende tidligere år	0	74.428
<i>Adjustment of tax in previous years</i>		
Regulering af udskudt skat.....	-499.722	-376.546
<i>Adjustment of deferred tax</i>		

306.158 549.676

NOTER
NOTES

			Note
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	19.000.000	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	0	22.300.000	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Overført resultat.....	-17.979.128	-20.756.818	
<i>Retained earnings</i>			
	1.020.872	1.543.182	
 Materielle anlægsaktiver			5
<i>Tangible fixed assets</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2019.....	28.180.818	366.113	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Tilgang.....	272.171	0	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-11.807.752	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2019.....	16.645.237	366.113	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	21.621.387	262.360	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-9.474.133	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	2.663.553	56.407	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	14.810.807	318.767	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	1.834.430	47.346	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

NOTER
NOTES

			Note
	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	
Periodeafgrænsningsposter			6
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....	10.548	108.660	
<i>Costs</i>			
	10.548	108.660	
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger. <i>Prepayment constitutes prepaid expenses.</i>			
Hensættelse til udskudt skat			7
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter. <i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.</i>			
	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	
Udskudt skat vedrører:			
<i>Deferred tax constitutes:</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	178.001	748.024	
<i>Tangible assets</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	10.416	18.027	
<i>Intangible assets</i>			
Andre gældsforpligtelser.....	-155.822	-233.734	
<i>Other debts</i>			
	32.595	532.317	
Udskudt skat 1. januar.....	532.317	908.863	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-499.722	-376.546	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december	32.595	532.317	
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>			

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

8

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Anden gæld.....	426.402	0	0	0	0
<i>Other liabilities</i>					
	426.402	0	0	0	0

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

9

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Leasingforpligtelser (operationel leasing): <i>Lease liabilities (operating leases):</i>		
Årets ydelse.....	1.332.549	498.423
<i>Payment for the year</i>		

Selskabet har husleje- og leasingforpligtelser, med en samlet restforpligtelse på DKK 2.735.084. Heraf udgør den årlige ydelse DKK 915.092. Der forekommer ikke nogen restforpligtelse efter 5 år.

The company has rent and lease obligations, with a total residual obligation of DKK 2,735,084. Of this, the annual payment amounts to DKK 915,092. There is no residual obligation after 5 years.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet er part i en uafsluttet transfer pricing forespørgsel fra myndighederne vedrørende tidligere indkomstår.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for NUTRAMINO HOLDING ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The Company is involved in a pending transfer pricing audit from the authorities related to previous income years.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of NUTRAMINO HOLDING ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Charges and securities

Selskabet har ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser på balancedagen.

The company does not have any charges or securities on the balance sheet date.

Nærtstående parter

11

Related parties

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

12

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Glanbia plc, Kilkenny, Ireland. Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company, Glanbia plc. The Group Annual Report can be requested at the company address.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nutramino Int. ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Nutramino Int. ApS for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætningen i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skat

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

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

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

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Receivables are measured at nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skatemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.