

Lactalis Danmark A/S

Industrivej 14, 3320 Skævinge

CVR-nr./CVR no. 10 10 69 82



Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 May 2017

Som dirigent:

Chairman:

Gigi Ingelise Egeskov Larsen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Hoved- og nøgletal for koncernen	9
Financial highlights for the Group	
Beretning	10
Management commentary	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	15
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	16
Cash flow statement	
Noter	17
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lactalis Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.


Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skævinge, den 31. maj 2017
Skævinge, 31 May 2017
Direktion:/Executive Board:

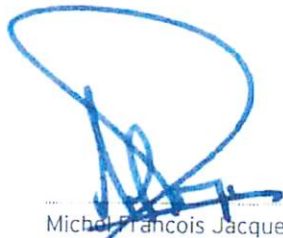


Gigi Ingelise Egeskov Larsen

Bestyrelse/Board of Directors:



Daniel Jaouen
formand/chairman



Michel Francois Jacques
Auguste Peslier



Isabelle Marie Cadre



Gigi Ingelise Egeskov Larsen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Lactalis Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lactalis Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of Lactalis Danmark A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" section of our report. We are independent of the Group 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ 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 consolidated financial statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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.

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

København, den 31. maj 2017

Copenhagen, 31 May 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mogens Andreasen', written over the printed name.

Mogens Andreasen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Lactalis Danmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Industrivej 14, 3320 Skævinge
CVR-nr./CVR no.	10 10 69 82
Stiftet/Established	19. december 1985/19 December 1985
Hjemstedskommune/Registered office	Hillerød
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.lactalis.dk
E-mail/E-mail	info@lactalis.dk
Telefon/Telephone	+45 48 28 83 44
Bestyrelse/Board of Directors	Daniel Jaouen, formand/Chairman Michel Francois Jacques Auguste Peslier Isabelle Marie Cadre Gigi Ingelise Egeskov Larsen
Direktion/Executive Board	Gigi Ingelise Egeskov Larsen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	623.858	640.022	660.935	674.920	735.749
Bruttoresultat Gross margin	73.692	88.750	77.689	77.340	85.864
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	20.857	38.190	25.014	17.948	18.839
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.376	-804	-257	378	471
Årets resultat Profit/loss for the year	15.513	29.029	19.454	13.219	12.394
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	90.058	103.700	88.680	145.689	132.421
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	3,3 %	6,0 %	3,8 %	2,7 %	2,6 %
Afkastningsgrad Return on assets	9,9 %	18,1 %	10,8 %	13,1 %	157,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	45,2 %	46,4 %	44,8 %	55,0 %	1.361,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	16,0 %	30,2 %	16,6 %	9,5 %	9,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	95	93	96	106	122

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste forretningsområder omfatter import og salg af udenlandsk ost og beslægtede fødevarer på de nordiske markeder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2016 udgør 623.858 t.kr. mod 640.022 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 15.513 t.kr. mod 29.029 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 90.058 t.kr.

Den negative udvikling i resultatet skyldes primært implementering af et nyt ERP-system, hvilket har medført tab på lageret samt manglende salg. Ledelsen anser resultatet for at være under forventningerne.

Ikke finansielle forhold

Usædvanlige forhold

Virksomheden implementerede et nyt ERP-system i løbet af året.

Særlige risici

Koncernen har ikke indgået forretningsmæssige risici udover de for branchen normale.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernens produktion har et beskedent ressourceforbrug af elektricitet og vand. Herudover har koncernen arbejdsprocesser, som sikrer, at der sker en affaldssortering.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen politikker om samfundsansvar, herunder respekt for menneskerettigheder samt for reduktion af klimapåvirkningen og miljø ved virksomhedens aktiviteter.

Business review

The Group's main business activities include import and sale of foreign cheeses and related foods in the Nordic markets.

Recognition and measurement uncertainties

Recognition and measurement were not associated with any uncertainties in the year under review.

Financial review

In 2016, the group's revenue amounted to DKK 623,858 thousand against DKK 640,022 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 15,513 thousand against DKK 29,029 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 90,058 thousand.

The negative development in results of operations is primarily due to the implementation of a new ERP system, which has resulted in losses on the inventory and failing sales. Management considers the financial performance in the year below expectations.

Non-financial matters

Unusual matters

The Company implemented a new ERP system during the year.

Special risks

The Group has not taken on any business risks beyond normal business risks.

Impact on the external environment

The Group's production activities involve a modest consumption of electricity and water. In addition, the Group has work flows in place which ensure waste separation.

Statutory CSR report

The Group has not drawn up policies on corporate social responsibility, including respect for human rights and reduction of the impact of the Company's activities on the climate and environment.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Lactalis Danmark ser det som en styrke at have begge køn stærkt repræsenteret på ledelsesniveau, og at dette bibringer merværdi til selskabets forretning og udviklingen af denne.

I Lactalis Danmark er der lige muligheder for mænd og kvinder, og det efterstræbes, at dette ligeledes afspejles i en balance i antallet af mænd og kvinder på alle ledelsesniveauer.

Vi ønsker at besætte vore ledelsesposter med de bedst egnede kandidater samtidig med, at vi vil fremme mulighederne for at flere af de underrepræsenterede køn kvalificeres til at besætte lederposter.

Tidligere var der tre medlemmer i bestyrelsen, hvoraf 2 var mænd. I 2016 er der kommet én kvinde til i bestyrelsen, som nu består af 2 mænd og 2 kvinder. Direktionen består af én kvinde.

For at øge andelen af det underrepræsenterede køn er det vores mål, at mindst en af de underrepræsenterede køn er blandt de sidste tre ved besættelse af lederjobs.

Koncernens arbejde med at øge andelen af det underrepræsenterede køn på det øvrige ledelsesniveau har resulteret i en ligelig fordeling på to kvinder og tre mænd, hvorfor koncernens mål er opfyldt.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Vi forventer, at indtægterne for 2017 vil komme tilbage på det niveau de befandt sig på før ERP-implementeringen.

Account of the gender composition of Management

Lactalis Denmark A/S considers it a strength to have both genders represented in management, finding that this adds value to and contributes to the development of the business.

In Lactalis Denmark A/S, there are equal opportunities for men and women and efforts are being made to reflect this at all managerial levels.

We wish to appoint the best qualified candidates to our leadership positions and at the same time improve the possibility for more candidates of the underrepresented gender to qualify for managerial positions.

Last year, the Board of Directors comprised three members, two of whom were men. In 2016, the Board of Directors was changed. Now the Board of Directors comprises two men and two women. The Executive Board comprises one woman.

In order to increase the number of the underrepresented gender, we aim to ensure that at least one of the top-three candidates for leadership posts is of the underrepresented gender.

The Group's efforts to increase the number of the underrepresented gender at other levels of management have resulted in an even distribution of two women and three men, meaning that the Group's goal is fulfilled.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year-end which could significantly affect the Group's financial position.

Outlook

We expect revenue to recover during 2017 to levels prior to the implementation of the ERP system.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
2	Nettoomsætning Revenue	623.858	640.022	580.469	585.146
	Vareforbrug Cost of sales	-513.313	-517.209	-513.313	-505.495
	Andre driftsindtægter Other operating income	0	33	0	33
	Eksterne omkostninger External expenses	-36.853	-34.096	-6.015	-8.274
	Bruttoresultat Gross margin	73.692	88.750	61.141	71.410
3	Personaleomkostninger Staff costs	-50.155	-48.286	-40.388	-38.966
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.680	-2.274	-2.668	-2.263
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	20.857	38.190	18.085	30.181
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	772	6.205
5	Finansielle indtægter Financial income	398	143	398	20
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.774	-947	-1.306	-392
	Resultat før skat Profit before tax	18.481	37.386	17.949	36.014
7	Skat af årets resultat Tax for the year	-2.968	-8.357	-2.436	-6.985
	Årets resultat Profit for the year	<u>15.513</u>	<u>29.029</u>	<u>15.513</u>	<u>29.029</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet:

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	8.000	4.326	8.000	4.326
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	0	0	0	0
	Goodwill				
		<u>8.000</u>	<u>4.326</u>	<u>8.000</u>	<u>4.326</u>
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	18.227	19.488	18.226	19.486
	Land and buildings				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.043	1.066	1.004	1.013
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	49	0	49	0
	Leasehold improvements				
		<u>19.319</u>	<u>20.554</u>	<u>19.279</u>	<u>20.499</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	36.073	36.456
	Investments in group entities, net asset value				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36.073</u>	<u>36.456</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>27.319</u>	<u>24.880</u>	<u>63.352</u>	<u>61.281</u>
	Omsætningsaktiver				
	Non-fixed assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.033	17.658	8.033	17.658
	Finished goods and goods for resale				
		<u>8.033</u>	<u>17.658</u>	<u>8.033</u>	<u>17.658</u>
	Tilgodehavender				
	Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61.300	91.479	42.243	73.871
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	40.209	12.627	61.615	21.455
	Receivables from group entities				
	Tilgodehavende selskabsskat	0	605	0	0
	Income taxes receivable				
	Andre tilgodehavender	1.904	1.920	1.565	1.789
	Other receivables				
11	Periodeafgrænsningsposter	1.245	1.422	1.245	1.422
	Deferred income				
		<u>104.658</u>	<u>108.053</u>	<u>106.668</u>	<u>98.537</u>
	Likvide beholdninger				
	Cash	<u>59.104</u>	<u>73.097</u>	<u>9.111</u>	<u>27.308</u>
	Omsætningsaktiver i alt				
	Total non-fixed assets	<u>171.795</u>	<u>198.808</u>	<u>123.812</u>	<u>143.503</u>
	AKTIVER I ALT				
	TOTAL ASSETS	<u>199.114</u>	<u>223.688</u>	<u>187.164</u>	<u>204.784</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
12	Selskabs-kapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Share capital				
	Overført resultat	73.035	69.700	73.035	69.700
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	11.023	28.000	11.023	28.000
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	90.058	103.700	90.058	103.700
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
13	Udskudt skat	425	2.004	1.432	2.004
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	425	2.004	1.432	2.004
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.164	13.289	27.316	9.805
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	47.361	66.724	45.210	65.843
	Payables to group entities				
	Skyldig selskabsskat	194	198	194	198
	Income taxes payable				
	Anden gæld	27.912	37.773	22.954	23.234
	Other payables				
		108.631	117.984	95.674	99.080
	Gældsforpligtelser i alt	108.631	117.984	95.674	99.080
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	199.114	223.688	187.164	204.784
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

15 Sikkerhedsstillelser

Collateral

16 Nærtstående parter

Related parties

17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group			
Note		Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital				
	1. januar 2016	6.000	69.700	28.000	103.700
	Equity at 1 January 2016				
	Overført, jf. resultat- disponering				
	Transfer through appropriation of profit	0	4.490	11.023	15.513
	Valutakursregulering	0	-1.155	0	-1.155
	Exchange adjustment				
	Udloddet udbytte	0	0	-28.000	-28.000
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	31. december 2016	6.000	73.035	11.023	90.058
	Equity at 31 December 2016				

		Modervirksomhed Parent company			
Note		Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital				
	1. januar 2016	6.000	69.700	28.000	103.700
	Equity at 1 January 2016				
18	Overført, jf. resultat- disponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	4.490	11.023	15.513
	Valutakursregulering	0	-1.155	0	-1.155
	Exchange adjustment				
	Udloddet udbytte	0	0	-28.000	-28.000
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	31. december 2016	6.000	73.035	11.023	90.058
	Equity at 31 December 2016				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	Årets resultat Profit for the year	15.513	29.029	15.513	29.029
19	Reguleringer Adjustments	8.024	11.402	5.240	3.382
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	23.537	40.431	20.753	32.411
20	Ændring i driftskapital Changes in working capital	940	16.598	-2.480	1.477
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	24.477	57.029	18.273	33.888
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	398	143	398	20
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.774	-947	-1.306	-392
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.972	-8.325	-2.440	-7.169
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	19.129	47.900	14.925	26.347
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-4.705	-2.917	-4.705	-2.917
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-417	-556	-417	-492
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	33	0	33
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-5.122	-3.440	-5.122	-3.376
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-28.000	-15.000	-28.000	-15.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-28.000	-15.000	-28.000	-15.000
	Årets pengestrøm Net cash flow	-13.993	29.460	-18.197	7.971
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	73.097	43.637	27.308	19.337
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	59.104	73.097	9.111	27.308

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Lactalis Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

The annual report of Lactalis Danmark A/S is prepared in accordance with the provisions applying to large reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven.

Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Lactalis Danmark A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Lactalis Danmark A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and impact of potential voting rights that are actually exercisable or convertible are taken into account when assessing whether control exists.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-
mendrag af modervirksomhedens og de enkelte
dattervirksomheders regnskaber opgjort efter
koncernens regnskabspraksis, elimineret for
koncerninterne indtægter og omkostninger,
aktiebesiddelser, interne mellemværender og
udbytter samt realiserede og urealiserede fortje-
nester ved transaktioner mellem de konsolide-
rede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved
transaktioner med associerede virksomheder eli-
mineres i forhold til koncernens ejerandel i virk-
somheden. Urealiserede tab elimineres på sam-
me måde som urealiserede fortjenester, i det
omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder ind-
regnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestids-
punktet. Solgte eller afviklede virksomheder ind-
regnes i den konsoliderede resultatopgørelse
frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-
tal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller
afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overta-
gelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksom-
heders identificerede aktiver og forpligtelser
måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.
Omkostninger til omstruktureringer, som er ind-
regnet i den overtagne virksomhed inden overta-
gelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virk-
somhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesba-
lancen og dermed fastlæggelse af goodwill.
Omstruktureringer, der besluttet af den overta-
gende virksomhed, skal indregnes i resultatopgø-
relsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de
foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb
(goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af over-
tagne identificerede aktiver og forpligtelser ind-
regnes under immaterielle aktiver og afskrives
systematisk over resultatopgørelsen efter en
individuel vurdering af den økonomiske levetid.
Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indreg-
nes som en indtægt i resultatopgørelsen på over-
tagelsestidspunktet, når de almindelige betingel-
ser for indregning af en indtægt er til stede.
Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virk-
somheder kan reguleres indtil 12 måneder efter
overtagelsen.

The consolidated financial statements have
been prepared as a consolidation of the parent
company's and the individual subsidiaries'
financial statements, which are prepared
according to the Group's accounting policies. On
consolidation, intra-group income and
expenses, shareholdings, intra-group balances
and dividends, and realised and unrealised gains
on intra-group transactions are eliminated.
Unrealised gains on transactions with associates
are eliminated in proportion to the Group's
interest in the entity. Unrealised losses are
eliminated in the same way as unrealised gains
in so far as they do not reflect impairment.

Entities acquired or formed are recognised in
the consolidated financial statements from the
date of acquisition or formation. Entities sold or
otherwise disposed of are recognised in the
consolidated income statement until the date of
disposal. Comparative figures are not restated
for acquisitions or disposals.

Corporate acquisitions are accounted for using
the purchase method, according to which the
acquired entity's identifiable assets and
liabilities acquired are measured at their fair
values at the date of acquisition. Restructuring
costs recognised in the acquired entity before
the date of acquisition and not agreed as part of
the acquisition are part of the acquisition
balance sheet and, hence, the calculation of
goodwill. Restructuring costs decided by the
acquiring entity must be recognised in the
income statement. Allowance is made for the
tax effect of revaluations made. Any excess of
the cost over the fair value of the identifiable
assets and liabilities acquired (goodwill) is
recognised as intangible assets and amortised
on a systematic basis in the income statement
based on an individual assessment of the useful
life of the asset. Negative differences (negative
goodwill) are recognised as income in the
income statement at the time of acquisition
when the general revenue recognition criteria
are met. Goodwill and negative goodwill from
acquired entities can be adjusted until 12
months after the year of acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Entities over which the Group has significant influence are considered associates. The Group is considered to have significant influence when it directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.

Valutaomregning

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.

Balance sheet items are translated at the closing rate.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, som anses for at være et tillæg til eller et fradrag i den samlede investering i den selvstændige virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen.

Exchange adjustment of balances with independent/unrelated foreign operations that are considered to constitute an addition to or a deduction from the total investment in the independent/unrelated foreign operation are taken directly to equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk virksomhed reklassificeres den akkumulerede valutakursregulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Integrerede udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

Leasingkontrakter

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

On the sale of an integral foreign operation, the accumulated exchange adjustment is reclassified from equity to the income statement together with the gain or the loss.

As regards foreign entities that are integral to the operations of the company, the items in their financial statements are translated using the following principles:

Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Acquired intangible assets
Goodwill
Goodwill

External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of, among other factor, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3 år/years

10 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger Buildings	25 år/years
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3-10 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 år/years
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3-5 år/years

Grunde afskrives ikke.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Land is not depreciated.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationseværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Write-down is made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Write-down is made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udlicning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Segment information

The allocation of revenue to activities and geographical markets is disclosed where these activities and markets differ significantly in the organisation of sales of goods and services.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
2 Segmentoplysninger Segment information				
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Breakdown of revenue by geographical segment:				
Hjemmemarked Domestic market	318.517	294.899	318.517	294.899
Eksport Export	305.341	345.123	261.952	290.247
	<u>623.858</u>	<u>640.022</u>	<u>580.469</u>	<u>585.146</u>
3 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	47.584	45.980	37.817	36.660
Pensioner Pensions	2.076	1.761	2.076	1.761
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	495	545	495	545
	<u>50.155</u>	<u>48.286</u>	<u>40.388</u>	<u>38.966</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>95</u>	<u>93</u>	<u>79</u>	<u>76</u>

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the group Management is not disclosed.

Modervirksomhed Parent company

Vederlag til modervirksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	1.043	374	1.031	470
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	1.637	1.900	1.637	1.793
	<u>2.680</u>	<u>2.274</u>	<u>2.668</u>	<u>2.263</u>
5 Finansielle indtægter				
Financial income				
Andre finansielle indtægter Other financial income	398	143	398	20
	<u>398</u>	<u>143</u>	<u>398</u>	<u>20</u>
6 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	2.774	947	1.306	392
	<u>2.774</u>	<u>947</u>	<u>1.306</u>	<u>392</u>
7 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	3.540	7.015	3.008	6.008
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-572	1.342	-572	977
	<u>2.968</u>	<u>8.357</u>	<u>2.436</u>	<u>6.985</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	13.607	3.930	17.537
Tilgang i årets løb Additions in the year	4.705	0	4.705
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	18.312	3.930	22.242
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	9.281	3.930	13.211
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.031	0	1.031
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	10.312	3.930	14.242
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	8.000	0	8.000

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	13.617	3.930	17.547
Tilgang i årets løb Additions in the year	4.705	0	4.705
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	18.322	3.930	22.252
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	9.291	3.930	13.221
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.031	0	1.031
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	10.322	3.930	14.252
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	8.000	0	8.000

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	33.896	12.998	0	46.894
Tilgang i årets løb Additions in the year	29	339	49	417
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	33.925	13.337	49	47.311
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	14.408	11.932	0	26.340
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.290	362	0	1.652
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	15.698	12.294	0	27.992
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	18.227	1.043	49	19.319

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	33.894	12.933	0	46.827
Tilgang i årets løb Additions in the year	29	339	49	417
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	33.923	13.272	49	47.244
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	14.408	11.920	0	26.328
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.289	348	0	1.637
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	15.697	12.268	0	27.965
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	18.226	1.004	49	19.279

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Moder- virksomhed Parent company
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	43.538
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	43.538
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	43.538
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	-7.082
Valutakursregulering Exchange adjustment	-1.155
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	772
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	-7.465
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	36.073

Modervirksomhed Parent company

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000
Dattervirksomheder Subsidiaries				
Lactalis Sverige AB	Malmö, Sweden	100,00 %	36.073	772

11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Modervirksomhed Parent company

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
12 Selskabs-kapital Share capital		
Selskabs-kapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 1 stk. a nom. 280.000,00 kr. 1 shares of DKK 280,000,00 nominal value each	280	280
Aktier, 1 stk. a nom. 500.000,00 kr. 1 shares of DKK 500,000,00 nominal value each	500	500
Aktier, 1 stk. a nom. 260.000,00 kr. 1 shares of DKK 260,000,00 nominal value each	260	260
Aktier, 2 stk. a nom. 1.040.000,00 kr. 2 shares of DKK 1,040,000,00 nominal value each	2.080	2.080
Aktier, 2 stk. a nom. 240.000,00 kr. 2 shares of DKK 240,000,00 nominal value each	480	480
Aktier, 5 stk. a nom. 480.000,00 kr. 5 shares of DKK 480,000,00 nominal value each	<u>2.400</u>	<u>2.400</u>
	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 6.000 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 6,000 thousand over the past 5 years.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
13 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	616	1.050	616	1.050
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	736	894	736	894
Andre skattepligtige midlertidige forskelle Other taxable temporary differences	<u>-927</u>	<u>60</u>	<u>80</u>	<u>60</u>
	<u>425</u>	<u>2.004</u>	<u>1.432</u>	<u>2.004</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>3.703</u>	<u>3.508</u>	<u>3.217</u>	<u>2.775</u>

Koncern Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt t.kr. 76 (2015: 76) i uopsigelige huslejekontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt t.kr. 3.627 (2015: 3.432).

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 76 thousand (2015: DKK 76 thousand) in interminable rent agreements. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 3,627 thousand (2015: DKK 3,432 thousand).

Modervirksomhed Parent company

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt t.kr. 76 (2015: 76) i uopsigelige huslejekontrakter. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt t.kr. 3.141 (2015: 2.699).

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 76 thousand (2015: DKK 76 thousand) in interminable rent agreements. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 3,141 thousand (2015: DKK 2,699 thousand).

15 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

The Group has not placed any assets or other items as security at 31/12 2016.

Modervirksomhed Parent company

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

The parent company has not placed any assets or other items as security at 31/12 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2016	2015
Koncern		
Group		
Omsætning	59.817	30.672
Sales		
Varekøb	356.778	356.799
Purchase of goods		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (udgift)	10.136	15.933
Management fee, Royalties and Cost sharing (expenses)		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (indtægt)	16.489	0
Management fee, Royalties and Cost sharing (revenue)		
Modervirksomhed		
Parent Company		
Omsætning	169.366	168.782
Sales		
Varekøb	356.778	356.799
Purchase of goods		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (udgift)	10.136	15.933
Management fee, Royalties and Cost sharing (expenses)		
Management fee, Royalties og omkostningsdeling (indtægt)	16.489	32.548
Management fee, Royalties and Cost sharing (revenue)		

Modervirksomhed

Parent company

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for
Related party	Domicile	bestemmende indflydelse
		Basis for control
B.S.A	Paris, Frankrig	Ultimative ejer
B.S.A	Paris, France	Ultimate parent
B.S.A. International S.A.	Bruxelles, Belgien	Kapitalbesiddelse, 100%
B.S.A. International S.A.	Brussels, Belgium	Participating interest, 100%

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksom-
Parent	Domicile	hedens koncernregnskab
		Requisitioning of the parent
		company's consolidated financial
		statements
B.S.A	Paris, Frankrig	33 Avenue du Maine, Tour Maine-Montparnasse, 75015 Paris, France

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
B.S.A. International S.A.	Bruxelles, Belgien

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting				
Lovpligtig revision Statutory audit	228	258	142	142
Andre ydelser Other assistance	95	126	95	126
	<u>323</u>	<u>384</u>	<u>237</u>	<u>268</u>

	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
DKK'000		
18 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	11.023	28.000
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	4.490	1.029
Retained earnings		
	<u>15.513</u>	<u>29.029</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
19 Reguleringer				
Adjustments				
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	2.680	2.274	2.668	2.263
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets	0	-33	0	-33
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	-772	-6.205
Finansielle indtægter Financial income	-398	-143	-398	-20
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.774	947	1.306	392
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>2.968</u>	<u>8.357</u>	<u>2.436</u>	<u>6.985</u>
	<u>8.024</u>	<u>11.402</u>	<u>5.240</u>	<u>3.382</u>
20 Ændring i driftskapital				
Changes in working capital				
Ændring i varebeholdninger Change in inventories	9.625	-1.845	9.625	-1.845
Ændring i tilgodehavender Change in receivables	6.494	6.922	-4.426	6.084
Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	<u>-15.179</u>	<u>11.521</u>	<u>-7.679</u>	<u>-2.762</u>
	<u>940</u>	<u>16.598</u>	<u>-2.480</u>	<u>1.477</u>