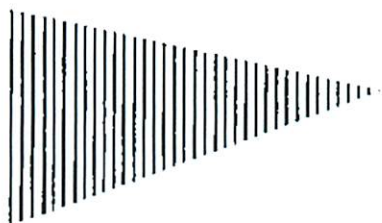


Lactalis Danmark A/S

Industrivej 14, 3320 Skævinge

CVR-nr. 10 10 69 82



Årsrapport for 2015

Annual report for the year ended 31 December 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 May 2016

Som dirigent:
Chairman:



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.



Building a better
working world

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Operating review	
Ledespåtegning	5
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	6
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	14
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	15
Accounting policies	
Nettoomsætning	24
Revenue	
Personaleomkostninger	24
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	24
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	25
Financial income	
Finansielle omkostninger	25
Financial expenses	
Skat af årets resultat	25
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	26
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	28
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	30
Investments in group entities	
Periodeafgrænsningsposter	31
Prepayments	
Aktiekapital	31
Share capital	
Udskudt skat	31
Deferred tax	
Sikkerhedsstillelser	32
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	32
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	33
Related parties	
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	34
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	34
Adjustments - Cash flow statement	
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	34
Changes in working capital, cash flow statement	



Building a better
working world

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
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/Tel.	+45 48 28 83 44
Bestyrelse/Board of Directors	Daniel Jaouen, formand/Chairman Michel Francois Jacques Auguste Peslier Isabelle Marie Cadre
Direktion/Executive Board	Gigi Ingelise Egeskov Larsen
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S



Building a better
working world

fortsat - Ledelsesberetning
continued - Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK thousands, except per share data):

	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Nettoomsætning Revenue	640.022	660.935	674.920	735.749	725.189
Bruttoresultat Gross margin	88.750	77.689	77.340	85.864	77.331
Resultat af primær drift Operating profit	38.190	25.014	17.948	18.839	12.233
Finansielle poster Net financials	-804	-257	378	471	971
Årets resultat Profit for the year	29.029	19.454	13.219	12.394	9.728
Balancesum Balance sheet total	223.688	197.965	264.900	9.728	14.208
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	556	593	789	865	1.315
Egenkapital Equity	103.700	88.680	145.689	132.421	118.545
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	93	96	106	122	124
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Overskudsgrad EBIT margin	6,0	3,8	2,7	2,6	1,7
Afkastningsgrad Return on assets	18,1	10,8	13,1	157,4	128,7
Soliditetsgrad Equity ratio	46,4	44,8	55,0	1.361,2	834,4
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	30,2	16,6	9,5	9,9	8,6



Building a better
working world

fortsat - Ledelsesberetning
continued - Management's review

Beretning

Operating review

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 udgør i 2015 t.kr. 640.022 mod t.kr. 660.936 sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på t.kr. 29.029 mod t.kr. 19.454 sidste år, og koncernen og moderselskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 103.700.

Den positive udvikling i årets resultat sammenholdt med sidste års opstillede forventninger til 2015 skyldes bl.a. en positiv indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Ikke finansielle forhold

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

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 affalds-sortering.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

The Group's 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

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement.

Financial review

In 2015, the Group's revenue came in at DKK 640,022 thousand against DKK 660,936 thousand last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 29,029 thousand against a profit of DKK 19,454 thousand last year, and the Group's and the parent company's balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 103,700 thousand.

The positive development in the results for the year compared to expectations for 2015 as set out last year is among other things attributable to positive income from investments in group enterprises. Management considers the results for the year satisfactory.

Non-financial matters

Unusual matters

There has been no unusual matters 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 has a modest resource consumption of electricity and water. In addition, the Group has workflows, 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.



Building a better
working world

fortsat - Ledelsesberetning

continued - Management's review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Lactalis Danmark ser det som en styrke at have begge køn stærkt repræsenteret på ledelses-niveau, 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 alle var mænd. I 2015 er der kommet én kvinde til i bestyrelsen, som nu består af 2 mænd og én kvinde. Direktionen består af én kvinde.

For at øge andelen af det underrepræsenterede køn er det vores mål, at mindst en af det 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

Der forventes, at nettoomsætningen og årets resultat i regnskabsåret 2016 vil være på niveau med regnskabsåret 2015.

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 posts and at the same time improve the possibility for more candidates of the underrepresented gender to qualify for leadership posts.

Last year, the Board of Directors comprises three members, all represented by men. In 2015, the Board of Directors was changed. Now the Board of Directors comprises two men and one woman. The Executive Board comprise 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 leadership levels have resulted in an even distribution of two women and three men, why the Group's goal is fulfilled.

Post balance sheet events

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

Outlook

We expect that the revenue and profit for the fiscal year 2016 will be at the same level as fiscal year 2015.



Building a better
working world

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skævinge, den 31. maj 2016
Skævinge, 31 May 2016

Direktionen:/Executive Board:


Gigi Ingefise Egeskov Larsen

Bestyrelsen:/Board of Directors:

Daniel Jaouen
formand/chairman

Michel Francois Jacques Auguste
Peslier

Isabelle Marie Cadre

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 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 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.



Building a better
working world

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skævinge, den 31. maj 2016
Skævinge, 31 May 2016

Direktionen:/Executive Board:

.....
Gigi Ingelise Egeskov Larsen

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Daniel Jaouen
formand/chairman

.....
Michel Francois Jacques Auguste
Peslier

.....
Isabelle Marie Cadre

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 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 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.



Building a better
working world

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Lactalis Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 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 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Skævinge, den 31. maj 2016
Skævinge, 31 May 2016

Direktionen:/Executive Board:

Gigi Ingelise Egeskov Larsen

Bestyrelsen:/Board of Directors:

Daniel Jaouen
formand/chairman

Michel Francois Jacques Auguste
Peslier

Isabelle Marie Cadre

Til kapitalejerne i Lactalis Danmark A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lactalis Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Lactalis Danmark A/S

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies for the Group as well as the Company, and a cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it 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.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent Company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.



Building a better
working world

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer continued - Independent auditors' reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.




Building a better
working world

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer
continued - Independent auditors' reports

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31 May 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab


Mogens Andreasen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.



Building a better
working world

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december
Income statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
2 Nettoomsætning Revenue	640.022	660.935	585.146	605.738
Vareforbrug Cost of sales	-517.209	-528.640	-505.495	-525.894
Andre driftsindtægter Other operating income	33	20	33	20
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-34.096</u>	<u>-54.626</u>	<u>-8.274</u>	<u>-11.240</u>
Bruttoresultat Gross profit	88.750	77.689	71.410	68.624
3 Personaleomkostninger Staff costs	-48.286	-50.320	-38.966	-41.505
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>-2.274</u>	<u>-2.355</u>	<u>-2.263</u>	<u>-2.066</u>
Resultat af primær drift Operating profit	38.190	25.014	30.181	25.053
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	6.205	610
5 Finansielle indtægter Financial income	143	262	20	193
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-947</u>	<u>-519</u>	<u>-392</u>	<u>-305</u>
Resultat før skat Profit before tax	37.386	24.757	36.014	25.551
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-8.357</u>	<u>-5.303</u>	<u>-6.985</u>	<u>-6.097</u>
Årets resultat Profit for the year	<u>29.029</u>	<u>19.454</u>	<u>29.029</u>	<u>19.454</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity			28.000	15.000
Overført resultat Retained earnings			<u>1.029</u>	<u>4.454</u>
			<u>29.029</u>	<u>19.454</u>



Building a better
working world

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
Aktiver Assets				
Anlægsaktiver Non-current assets				
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	4.326	1.878	4.326	1.878
Goodwill Goodwill	0	0	0	0
8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	4.326	1.878	4.326	1.878
Grunde og bygninger Land and buildings	19.488	20.499	19.486	20.499
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.066	1.301	1.013	1.301
9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	20.554	21.800	20.499	21.800
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	0	0	36.456	29.261
Finansielle anlægsaktiver Investments	0	0	36.456	29.261
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	24.880	23.678	61.281	52.939
transporteres to be carried forward	24.880	23.678	61.281	52.939



Building a better
working world

fortsat - Balance pr. 31. december
continued - Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
Aktiver - fortsat Assets - continued				
transporteret brought forward	<u>24.880</u>	<u>23.678</u>	<u>61.281</u>	<u>52.939</u>
Omsætningsaktiver Current assets				
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	<u>17.658</u>	<u>15.813</u>	<u>17.658</u>	<u>15.813</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>17.658</u>	<u>15.813</u>	<u>17.658</u>	<u>15.813</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	91.479	105.525	73.871	77.467
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	12.627	4.687	21.455	23.146
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	605	467	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	1.920	2.852	1.789	2.702
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>1.422</u>	<u>1.306</u>	<u>1.422</u>	<u>1.306</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>108.053</u>	<u>114.837</u>	<u>98.537</u>	<u>104.621</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>73.097</u>	<u>43.637</u>	<u>27.308</u>	<u>19.337</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>198.808</u>	<u>174.287</u>	<u>143.503</u>	<u>139.771</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>223.688</u>	<u>197.965</u>	<u>204.784</u>	<u>192.710</u>



Building a better
working world

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
Passiver Equity and liabilities				
Egenkapital Equity				
12 Aktiekapital Share capital	6.000	6.000	6.000	6.000
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	69.700	67.680	69.700	67.680
Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	<u>28.000</u>	<u>15.000</u>	<u>28.000</u>	<u>15.000</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>103.700</u>	<u>88.680</u>	<u>103.700</u>	<u>88.680</u>
Hensatte forpligtelser Provisions				
13 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	<u>2.003</u>	<u>673</u>	<u>2.003</u>	<u>1.027</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>2.003</u>	<u>673</u>	<u>2.003</u>	<u>1.027</u>
Gældsforpligtelser Liabilities				
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	13.289	14.856	9.805	13.757
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	66.724	67.435	65.843	68.409
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	198	1.358	198	1.358
Anden gæld Other payables	<u>37.774</u>	<u>24.963</u>	<u>23.235</u>	<u>19.479</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>117.985</u>	<u>108.612</u>	<u>99.081</u>	<u>103.003</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>117.985</u>	<u>108.612</u>	<u>99.081</u>	<u>103.003</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>223.688</u>	<u>197.965</u>	<u>204.784</u>	<u>192.710</u>



Building a better
working world

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern (t.kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Group (DKKt)	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2015 Equity at 1/1 2015	6.000	67.680	15.000	88.680
Betalt udbytte Dividend distributed			-15.000	-15.000
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	991	0	991
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit for the year, cf. appropriation of profit		1.029	28.000	29.029
Egenkapital pr. 31/12 2015 Equity at 31/12 2015	<u>6.000</u>	<u>69.700</u>	<u>28.000</u>	<u>103.700</u>

Moderselskab(t.kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Parent company(DKKt)	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2015 Equity at 1/1 2015	6.000	67.680	15.000	88.680
Betalt udbytte Dividend distributed			-15.000	-15.000
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	991	0	991
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit for the year, cf. appropriation of profit		1.029	28.000	29.029
Egenkapital pr. 31/12 2015 Equity at 31/12 2015	<u>6.000</u>	<u>69.700</u>	<u>28.000</u>	<u>103.700</u>



Building a better
working world

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december
Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
Årets resultat Profit for the year	29.029	19.455	29.029	19.454
18 Reguleringer Adjustments	11.402	5.916	3.382	7.645
19 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>16.598</u>	<u>40.608</u>	<u>1.477</u>	<u>26.913</u>
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	57.029	65.979	33.888	54.012
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	143	262	20	193
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-947	-519	-392	-305
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-8.325</u>	<u>-3.502</u>	<u>-7.169</u>	<u>-4.663</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>47.900</u>	<u>62.220</u>	<u>26.347</u>	<u>49.237</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-2.917	-1.773	-2.917	-1.773
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-556	-593	-492	-593
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	<u>33</u>	<u>20</u>	<u>33</u>	<u>20</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-3.440</u>	<u>-2.346</u>	<u>-3.376</u>	<u>-2.346</u>
Udbetalt udbytte Dividends distributed	<u>-15.000</u>	<u>-74.640</u>	<u>-15.000</u>	<u>-74.640</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>-15.000</u>	<u>-74.640</u>	<u>-15.000</u>	<u>-74.640</u>
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>29.460</u>	<u>-14.766</u>	<u>7.971</u>	<u>-27.749</u>
Likvider Cash and cash equivalents				
Likvider pr. 1/1 Cash and cash equivalents at 1/1	43.637	58.403	19.337	47.086
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>29.460</u>	<u>-14.766</u>	<u>7.971</u>	<u>-27.749</u>
Likvider pr. 31/12 Cash and cash equivalents at 31/12	<u>73.097</u>	<u>43.637</u>	<u>27.308</u>	<u>19.337</u>



Building a better
working world

Noter
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

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.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

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

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

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 effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.



Building a better
working world

Notes
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

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.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Entities over which the group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the group 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.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Foreign group entities

As regards integral foreign operations, the items in their financial statements are translated using the following principles:

- Balance sheet items are translated at the closing rate.
- Items in the income statement are translated at the rate at the date of the transaction.
- Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.



Building a better
working world

Noter
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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:

- Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver. Disse omregnes til den historiske kurs for den hertil relaterede ikke-monetære post.
- Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs.
- Ikke-monetære balanceposter omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller et senere omvurderingstidspunkt.
- Alle kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler

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 nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

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.

On the sale of an integral foreign operation, the accumulated exchange adjustment is re-classified 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:

- The items in the income statement are translated into Danish kroner at the rate at the date of the transaction, except for items derived from non-monetary assets. Such items are translated at historic rates for the related non monetary item.
- Monetary balance sheet items are translated at the closing rate.
- Non-monetary balance sheet items are translated at the exchange rate at the date of acquisition or a later date of revaluation.
- All exchange adjustments are recognised in the income statement.

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 and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.



Building a better
working world

Noter
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Andre 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, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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.

Den vurderede brugstid og scrapværdi for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder Acquired IP rights
Goodwill
Goodwill

Afskrivningsperioden udgør 10 år, da det anses for at være langsigtet og strategisk betydning.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

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

Other 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 pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

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

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, 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 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.

The estimated useful lives and the residual value for intangible assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)	Scrapværdi DKKt Residual value DKKt
3	0
10	0

The amortisation period is 10 years as it is seen as a longrun investment of strategic importance.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet scrapværdi

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

	Brugstid (år) Useful life (year)	Scrapværdi DKKt Residual value DKKt
Bygninger Buildings	25	0
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

Grunde afskrives ikke.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
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.

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.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost plus revaluations and less expected residual value.

The expected useful lives and the residual value of the assets are as follows:

Land is not depreciated.

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.

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.

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.

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.



Building a better
working world

Noter
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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

Fortjeneste eller 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 ved salg af materielle 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomhedsovertagelser.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains or 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 by reference to 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 arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.



Building a better
working world

Notes
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Impairment of non-current assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

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

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.



Building a better
working world

Notes
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil 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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

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

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.



Building a better
working world

Notes
Notes

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder og geografiske markeder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Overskudsgrad:
Resultat af ordinær primær drift / Nettoomsætning * 100

Afkastningsgrad:
Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo / Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Segment information

Segment information is given for revenue broken down by business segment and geographical segment. The segmentation is in accordance with the entity's internal financial management.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

EBIT margin:
Profit/loss from ordinary operating activities / Revenue * 100

Return on assets:
Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100



Building a better
working world

Noter
Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
2. Nettoomsætning Revenue				
Nettoomsætning fordeling på geografiske segmenter: Geographical segmentation of revenue:				
Hjemmemarked Domestic market	294.899	323.695	294.899	323.695
Eksport Export	<u>345.123</u>	<u>337.241</u>	<u>290.247</u>	<u>282.043</u>
	<u>640.022</u>	<u>660.936</u>	<u>585.146</u>	<u>605.738</u>
3. Personaleomkostninger Staff costs				
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	45.980	45.639	36.660	39.491
Pensioner Pensions	1.761	1.677	1.761	1.505
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	<u>545</u>	<u>3.004</u>	<u>545</u>	<u>509</u>
	<u>48.286</u>	<u>50.320</u>	<u>38.966</u>	<u>41.505</u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>93</u>	<u>96</u>	<u>76</u>	<u>80</u>
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	373	392	469	189
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>1.901</u>	<u>1.963</u>	<u>1.794</u>	<u>1.877</u>
	<u>2.274</u>	<u>2.355</u>	<u>2.263</u>	<u>2.066</u>



Building a better
working world

Noter
Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2015 DKKt	2014 DKKt	2015 DKKt	2014 DKKt
5. Finansielle indtægter Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	94	0	94
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>143</u>	<u>168</u>	<u>20</u>	<u>99</u>
	<u>143</u>	<u>262</u>	<u>20</u>	<u>193</u>
6. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>947</u>	<u>519</u>	<u>392</u>	<u>305</u>
	<u>947</u>	<u>519</u>	<u>392</u>	<u>305</u>
7. Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	7.015	6.022	6.008	6.022
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	1.342	-294	977	75
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	<u>0</u>	<u>-425</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8.357</u>	<u>5.303</u>	<u>6.985</u>	<u>6.097</u>



Building a better
working world

Noter
Notes

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern (t.kr.)	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Group (DKKt)	Acquired intangible assets	Goodwill	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	10.690	17.743	28.433
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>2.917</u>	<u>0</u>	<u>2.917</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>13.607</u>	<u>17.743</u>	<u>31.350</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	8.812	17.743	26.555
Årets afskrivninger Amortisation in the year	<u>469</u>	<u>0</u>	<u>469</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Amortisation and impairment losses at 31/12 2015	<u>9.281</u>	<u>17.743</u>	<u>27.024</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u>4.326</u>	<u>0</u>	<u>4.326</u>



Building a better
working world

Noter
Notes

8. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat
Intangible assets - continued

Moderselskab (t.kr.)	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Parent company (DKKt)	Acquired intangible assets	Goodwill	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	10.700	3.930	14.630
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>2.917</u>	<u>0</u>	<u>2.917</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>13.617</u>	<u>3.930</u>	<u>17.547</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	8.822	3.930	12.752
Årets afskrivninger Amortisation in the year	<u>469</u>	<u>0</u>	<u>469</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Amortisation and impairment losses at 31/12 2015	<u>9.291</u>	<u>3.930</u>	<u>13.221</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u>4.326</u>	<u>0</u>	<u>4.326</u>



Building a better
working world

Noter
Notes

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern (t.kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Group (DKKt)	Land and buildings	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	33.652	13.513	47.165
Tilgang i årets løb Additions in the year	244	312	556
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>	<u>-827</u>	<u>-827</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>33.896</u>	<u>12.998</u>	<u>46.894</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	13.151	12.210	25.361
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.257	549	1.806
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	<u>0</u>	<u>-827</u>	<u>-827</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Depreciation and impairment losses at 31/12 2015	<u>14.408</u>	<u>11.932</u>	<u>26.340</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u>19.488</u>	<u>1.066</u>	<u>20.554</u>



Building a better
working world

Noter
Notes

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat
Property, plant and equipment - continued

Moderselskab (t.kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Parent company (DKKt)	Land and buildings	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	33.650	13.513	47.163
Tilgang i årets løb Additions in the year	244	247	491
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>0</u>	<u>-827</u>	<u>-827</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>33.894</u>	<u>12.933</u>	<u>46.827</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	13.151	12.210	25.361
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.257	537	1.794
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	<u>0</u>	<u>-827</u>	<u>-827</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Depreciation and impairment losses at 31/12 2015	<u>14.408</u>	<u>11.920</u>	<u>26.328</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	<u>19.486</u>	<u>1.013</u>	<u>20.499</u>



Building a better
working world

Noter
Notes

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
	<u>Investments in group entities</u>
Moderselskab (t.kr.)	
Parent company (DKKt)	
Kostpris	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2015	<u>43.538</u>
Balance at 1/1 2015	
Kostpris pr. 31/12 2015	<u>43.538</u>
Cost at 31/12 2015	
Opskrivninger	
Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2015	-14.278
Balance at 1/1 2015	
Valutakursregulering	991
Exchange adjustment	
Andel af årets resultat	<u>6.205</u>
Share of the profit/loss for the year	
Opskrivninger pr. 31/12 2015	<u>-7.082</u>
Revaluations at 31/12 2015	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	<u><u>36.456</u></u>
Carrying amount at 31/12 2015	

	Hjemsted	Ejerandel %
	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>
Dattervirksomheder		
Subsidiaries		
Lactalis Sverige AB	Malmö, Sweden	100,00



Building a better
working world

Noter
Notes

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.

Moderselskab

Parent company

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

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Moderselskab Parent company	
31/12 2015 DKKt	31/12 2014 DKKt

12. Aktiekapital

Share capital

Moderselskabets aktiekapital, t.kr. 6.000, sammensættes således:

Analysis of the parent's share capital, DKK 6.000 thousand:

1 aktie(r) a kr. 280.000,00 1 share(s) of DKK 280,000,00 each	280	280
1 aktie(r) a kr. 500.000,00 1 share(s) of DKK 500,000,00 each	500	500
1 aktie(r) a kr. 260.000,00 1 share(s) of DKK 260,000,00 each	260	260
2 aktie(r) a kr. 1.040.000,00 2 share(s) of DKK 1,040,000,00 each	2.080	2.080
2 aktie(r) a kr. 240.000,00 2 share(s) of DKK 240,000,00 each	480	480
5 aktie(r) a kr. 480.000,00 5 share(s) of DKK 480,000,00 each	<u>2.400</u>	<u>2.400</u>
	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>

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

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

13. Udskudt skat

Deferred tax

Koncern

Group

Posten sammensætter sig af udskudt skatteaktiv kr. 0 (2014: t.kr. 354) og udskudt skat t.kr. 2.003 (2014: t.kr. 1.027).

The account consists of deferred tax asset of DKK 0 thousand (2014: DKK 354 thousand) and deferred tax DKK 2,003 thousand (2014: DKK 1,027 thousand).



Building a better
working world

Noter
Notes

16. Nærtstående parter Related parties

Koncern
Group

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:
Related party transactions not carried through on normal market terms:

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

Moderselskab
Parent company

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

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

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

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

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

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



Building a better
working world

Noter
Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	31/12 2015 DKKt	31/12 2014 DKKt	31/12 2015 DKKt	31/12 2014 DKKt
17. Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet Fee for the statutory audit of the financial statements	258	270	142	172
Honorar for andre ydelser Fee for other services	<u>74</u>	<u>80</u>	<u>74</u>	<u>80</u>
	<u>332</u>	<u>350</u>	<u>216</u>	<u>252</u>
18. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen Adjustments - Cash flow statement				
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	2.274	2.355	2.263	2.066
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets	-33	-1.999	-33	-20
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	-6.205	-610
Finansielle indtægter Financial income	-143	-262	-20	-193
Finansielle omkostninger Financial expenses	947	519	392	305
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>8.357</u>	<u>5.303</u>	<u>6.985</u>	<u>6.097</u>
	<u>11.402</u>	<u>5.916</u>	<u>3.382</u>	<u>7.645</u>
19. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen Changes in working capital, cash flow statement				
Ændring i varebeholdninger Changes in inventories	-1.845	1.407	-1.845	-250
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	6.922	50.261	6.084	33.972
Ændringer i gæld til leverandører mv. Changes in trade payables, etc.	<u>11.521</u>	<u>-11.060</u>	<u>-2.762</u>	<u>-6.809</u>
	<u>16.598</u>	<u>40.608</u>	<u>1.477</u>	<u>26.913</u>