



Tlf: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-no. 20 22 26 70

**BUTINA A/S**

**YDERVANG 5, 4300 HOLBÆK**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2016*

---

**Gerhardus van Vilsteren**  
*Chairman of the Meeting*

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

**CVR-NR. 13 00 99 10**  
**CVR NO. 13 00 99 10**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-25
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	26-27
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	28-30
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	31
Noter..... <i>Notes</i>	32-38

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Butina A/S  
Ydervang 5  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 13 00 99 10  
*CVR No.:*  
Stiftet: 14. december 1976  
*Established:* 14 December 1976  
Hjemsted: Holbæk  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Gerhardus van Vilsteren, Formand  
*Chairman*  
Steen Hegnsgaard Weihe  
Remko Rosman

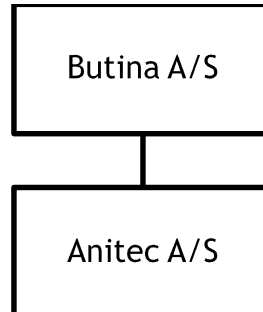
**Direktion**  
*Board of Executives*

Remko Rosman

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**KONCERNOVERSIGT**  
*GROUP STRUCTURE*



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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Butina A/S.

*Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Butina A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and 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 cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

*The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Holbæk, den 24. maj 2016  
*Holbæk, 24 May 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Remko Rosman

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Gerhardus van Vilsteren  
Formand  
*Chairman*

---

Steen Hegnsgaard Weihe

---

Remko Rosman

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Butina A/S i Butina A/S*

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Butina A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter 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 shareholder of Butina A/S*

**REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Butina A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and 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 the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

**Auditor's Responsibility**

*Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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 parent company financial statements are free from material misstatement.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 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 og 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 parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.*

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

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Opinion**

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**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.

**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 further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent company 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 parent company financial statements.*

København, den 24. maj 2016  
*Copenhagen, 24 May 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP**

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>		
<i>Income statement</i>		
Nettoomsætning.....	142.748	90.859
<i>Net revenue</i>		
Bruttoresultat.....	36.527	33.176
<i>Gross profit</i>		
Driftsresultat.....	11.661	5.365
<i>Operating profit</i>		
Finansielle poster, netto.....	1.585	-636
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat før skat.....	13.246	4.730
<i>Profit for the year before tax</i>		
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	10.159	3.589
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>		
<b>Balance</b>		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	93.010	82.063
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital.....	38.311	35.652
<i>Equity</i>		
<b>Pengestrømme</b>		
<i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	15.567	8.120
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-104	-800
<i>Cash flows from investment-related activities</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-8.155	-8.166
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Pengestrømme i alt.....	7.308	-846
<i>Total cash flows</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	57	56
<i>Average number of employees</i>		
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin.....	25,6	36,5
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad.....	8,2	5,9
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad.....	15,1	6,2
<i>Rate of return</i>		
Soliditetsgrad.....	41,2	43,4
<i>Solvency ratio</i>		
Egenkapitalforrentning.....	27,5	9,6
<i>Return on equity</i>		
Indeks for nettoomsætning.....	157	100
<i>Index for net revenue</i>		

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
*KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP*

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive produktionsvirksomhed med fokus på CO<sub>2</sub> og bedøvningsanlæg til svineslagterier samt hygiejniske blodanlæg til svine- og kreaturslagterier.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat udviste et overskud på 10,2 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabets ejer, MPS Red Meat Slaughtering, er pr. 29. januar 2016 solgt til Marel hf. Salget vil ikke umiddelbart medføre øvrige ændringer.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling

### Samfundsansvar

Selskabet har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og der henvises til ovenstående afsnit herom. I 2015 har ledelsen arbejdet videre med disse forhold.

Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og at miljø- og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer, således at der sikres en miljømæssig forsvarlig drift.

### Principal activities

The company's main activity comprises production activities with focus on systems for CO<sub>2</sub> and equipment for stunning pigs in slaughterhouses as well as hygienic blood processing equipment for pig and cattle slaughterhouses.

### Development in activities and financial position

The group result before tax showed a profit of DKK 10.2 mio. The result is considered satisfactory.

### Significant events after the end of the financial year

The owner, MPS Red Meat Slaughtering, have as of January 29'th 2016, been sold to Marel hf. The sale will not influence the company.

Other than as stated above, no events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

### Corporate social responsibility

For a number of years the company has focused on environmental issues and the development of intellectual capital, and we refer to the above comments. In 2015 the management has further developed these issues.

The company has implemented policies comprising internal guidelines, goals and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and thinking environment and climatic conditions into the processes of the company in order to ensure environmentally responsible operations.

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne. Herunder har selskabet som et led i sin nye sundhedspolitik bl.a. foretaget en opstramning af medarbejdersamtaleprogrammet, trænet mellemlederne i trivsel og lavet tilbud om frivilligt sundhedstjek til medarbejderne. Som led i at forbedre selskabets miljø- og klimamæssige forhold arbejder selskabet intenst på at reducere energiforbruget i driftsfasen gennem større brug af solceller samt en livscyklusvurdering af nogle af produkterne med henblik på at øge genanvendelse heraf, når de er udtjent.

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til selskabets omdømme og effektivitet. Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. opnået et væsentligt fald i sygefraværet. Herudover er der sket yderligere ansættelser af medarbejdere med nedsat erhvervsevne. Endelig viser den seneste medarbejdertilfredshedsmåling, at andelen af medarbejdere, der generelt er tilfredse eller meget tilfredse, er steget. Selskabets arbejde med samfundsansvar har ligeledes betydet, at produktionsprocesserne er blevet mindre miljøbelastende, herunder er energiforbruget reduceret over de seneste 3 år, mens genbrugsprocenten er øget over de seneste 3 år.

Det forventes i fremtiden, at der stadig sker forbedringer i ovenstående forhold.

**Menneskerettigheder**

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne.

*The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies. In this connection the company has as a step in its new health policy amongst other things tightened its appraisal interview programme, trained mid-level managers concerning job satisfaction and presented offers for voluntary health check to its employees. As an element of improving the company's environmental and climatic situation the company works intensely on reducing the energy consumption in the operating stage through increasing use of solar cells and a life cycle assessment of some of the products with a view to increase recycling of these end-of-life products.*

*In general, it is management's opinion that the work regarding environment and work environment is accretive to the company's image and efficiency. As a result of the work on social responsibility the company has i.a. achieved a substantial decline in absence due to sickness. Additionally, further employments of employees with reduced ability to work have been made. Finally the latest employee satisfaction survey shows that the share of employees generally satisfied or very satisfied increased. The company's work with social responsibility has also had the effect that the production processes have become less environmentally damaging; the consumption of energy has been reduced during the past 3 years, while the recycling percentage has increased over the past 3 years.*

*In future, it is expected that these conditions will continue to improve.*

**Human rights**

*The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. opnået et væsentligt fald i sygefraværet samt en yderligere ansættelse af medarbejdere med nedsat erhvervsevne. Der er ligeledes sket et fald i antallet af arbejdsulykker. Det forventes i fremtiden, at der stadig sker en forbedring i disse forhold, ligesom det forventes, at produktionsprocesserne bliver mindre miljøbelastende.

*As a result of the work on corporate social responsibility the company has i.a. achieved a substantial decline in the absence due to sickness and further employment of employees with reduced ability to work. Moreover, the number of accidents at work has declined. In future, it is expected that these conditions will improve just as it is expected that the production processes will be less environmentally damaging.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Butina A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of Butina A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General information on recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Butina A/S samt dattervirksomheder, hvori Butina A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Butina A/S and its subsidiary enterprises in which Butina A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold, or wound up enterprises.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

**Personaleomkostninger**

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

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

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

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

**Other operating income and expenses**

*Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

**Staff costs**

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

**Results of subsidiary enterprises**

*The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**Tax**

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

*The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0-30%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0-30%

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

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt 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 dattervirksomhedernes underbalance.

***Fixed asset investments***

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.*

*Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.*

*Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0, and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's negative balance.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionssomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser, tab på igang-værende arbejder samt udskudt skat.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igang-værende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

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

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under equity.*

**Other provisions for liabilities**

*Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, and deferred tax.*

*When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

***Tax payable and deferred tax***

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

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

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Liabilities

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

*Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing at the proceeds received with deduction of borrowing costs incurred. In subsequent periods, mortgage debt and other financial liabilities relating to investment properties are recognised at fair value, which corresponds to the cash value of the loan at year-end. The value adjustment of the liabilities is recognised in the income statement.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

**Foreign currency translation**

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

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

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

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

**KEY FIGURES**

*The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:*

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.*

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>142.747.688</b>	<b>90.858.783</b>	<b>142.747.688</b>	<b>83.690.474</b>
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-92.457.817	-47.001.197	-92.697.943	-37.559.761
<i>Cost of sales</i>					
Eksterne omkostninger.....		-13.763.222	-10.681.197	-13.682.449	-10.662.809
<i>Other external expenses</i>					
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>36.526.649</b>	<b>33.176.389</b>	<b>36.367.296</b>	<b>35.467.904</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-23.584.190	-26.542.841	-23.584.190	-26.542.841
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-1.300.786	-1.396.967	-1.300.786	-1.396.967
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsindtægter.....		19.000	128.874	19.000	128.874
<i>Other operating income</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>11.660.673</b>	<b>5.365.455</b>	<b>11.501.320</b>	<b>7.656.970</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-140.400	-1.499.999
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....		2.159.875	594.716	2.159.875	594.716
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-574.510	-1.230.423	-558.160	-1.220.779
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>13.246.038</b>	<b>4.729.748</b>	<b>12.962.635</b>	<b>5.530.908</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-3.087.399	-1.141.074	-3.041.371	-1.704.858
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...</b>		<b>10.158.639</b>	<b>3.588.674</b>	<b>9.921.264</b>	<b>3.826.050</b>
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>10.158.639</b>	<b>3.588.674</b>	<b>9.921.264</b>	<b>3.826.050</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Note</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<i>Note</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>10.158.639</b>	<b>3.588.674</b>	<b>9.921.264</b>	<b>3.826.050</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>				
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>10.158.639</b>	<b>3.588.674</b>		
<i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>				
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret...			8.929.138	7.500.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Overført resultat.....			992.126	-3.673.950
<i>Retained profit</i>				
<b>I ALT.....</b>			<b>9.921.264</b>	<b>3.826.050</b>
<i>TOTAL</i>				

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		21.903.042	22.946.211	21.903.042	22.946.211
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		666.299	819.958	666.299	819.958
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	3	<b>22.569.341</b>	<b>23.766.169</b>	<b>22.569.341</b>	<b>23.766.169</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	0	1
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	4	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>22.569.341</b>	<b>23.766.169</b>	<b>22.569.341</b>	<b>23.766.170</b>
Råvarer, hjælpematerialer, varer under fremstilling..... <i>Raw materials, supplies, and work in progress</i>		13.599.887	10.901.902	13.599.887	10.901.902
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventory</i>		<b>13.599.887</b>	<b>10.901.902</b>	<b>13.599.887</b>	<b>10.901.902</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		9.241.544	15.235.351	9.241.544	14.836.058
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		10.433.099	10.357.574	10.430.662	10.000.777
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		24.918.230	17.189.202	24.970.835	20.026.197
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.334.982	705.959	1.323.038	233.656
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		168.917	399.660	168.917	399.660
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>46.096.772</b>	<b>43.887.746</b>	<b>46.134.996</b>	<b>45.496.348</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>10.744.230</b>	<b>3.506.731</b>	<b>10.737.618</b>	<b>2.607.138</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>70.440.889</b>	<b>58.296.379</b>	<b>70.472.501</b>	<b>59.005.388</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>93.010.230</b>	<b>82.062.548</b>	<b>93.041.842</b>	<b>82.771.558</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2015	2014	2015	2014
EQUITY AND LIABILITIES		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Selskabskapital.....		2.008.033	2.008.033	2.008.033	2.008.033
<i>Share capital</i>					
Overført overskud.....		27.373.337	26.143.835	27.373.337	26.381.211
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		8.929.138	7.500.000	8.929.138	7.500.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>38.310.508</b>	<b>35.651.868</b>	<b>38.310.508</b>	<b>35.889.244</b>
<i>EQUITY</i>					
Hensættelse til udskudt skat.....		1.756.142	1.493.551	2.014.472	2.057.335
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....		400.000	280.000	540.400	280.000
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....		<b>2.156.142</b>	<b>1.773.551</b>	<b>2.554.872</b>	<b>2.337.335</b>
<i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		7.297.781	7.968.211	7.297.781	7.968.211
<i>Mortgage debt</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>7.297.781</b>	<b>7.968.211</b>	<b>7.297.781</b>	<b>7.968.211</b>
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld.....	6	662.502	647.531	662.502	647.531
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		188.601	258.656	188.601	258.656
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.		23.745.191	22.683.629	23.378.072	22.683.629
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.868.611	2.327.003	5.868.611	2.309.003
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		3.424.777	2.136.113	3.424.777	2.061.963
<i>Payables to group enterprises</i>					
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		1.512.651	0	1.512.651	0
<i>Liability in the joint taxation.</i>					
Selskabsskat.....		1.126.724	762.753	1.126.724	762.753
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		8.716.742	7.853.233	8.716.743	7.853.233
<i>Other liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>45.245.799</b>	<b>36.668.918</b>	<b>44.878.681</b>	<b>36.576.768</b>
<i>Current liabilities</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
PASSIVER (FORTSAT)		2015	2014	2015	2014
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER .....		52.543.580	44.637.129	52.176.462	44.544.979
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER .....		93.010.230	82.062.548	93.041.842	82.771.558
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	7				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	9				
<i>Related parties</i>					
Ejerforhold	10				
<i>Ownership</i>					

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**CASH FLOW STATEMENT**

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	kr. DKK	kr. DKK
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	10.158.639	3.588.674
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.300.786	1.396.967
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	3.087.399	1.141.074
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-948.186	-4.482.460
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-2.697.985	8.758.592
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-2.209.026	-21.016.557
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	6.875.343	18.733.481
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>15.566.970</b>	<b>8.119.771</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-103.958	-800.478
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-103.958</b>	<b>-800.478</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-655.459	-1.078.946
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-7.500.000	-7.087.285
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-8.155.459</b>	<b>-8.166.231</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>7.307.553</b>	<b>-846.938</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	3.248.075	4.095.013
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>10.555.628</b>	<b>3.248.075</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	57	56	57	56	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager .....	19.529.346	22.656.485	19.529.346	22.656.485	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner .....	2.732.359	2.386.512	2.732.359	2.386.512	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring .....	305.992	262.160	305.992	262.160	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger .....	1.016.493	1.237.684	1.016.493	1.237.684	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>23.584.190</b>	<b>26.542.841</b>	<b>23.584.190</b>	<b>26.542.841</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	3.084.234	1.137.829	3.084.234	1.137.829	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat .....	3.165	3.245	-42.863	567.029	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>3.087.399</b>	<b>1.141.074</b>	<b>3.041.371</b>	<b>1.704.858</b>	



NOTER  
 NOTES

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

 Note  
 Note

3

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	31.361.259	16.145.098
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang.....	0	103.958
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-373.917
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>31.361.259</b>	<b>15.875.139</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	8.415.048	15.325.140
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-369.218
<i>Depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	1.043.168	252.919
<i>Depreciation</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>9.458.216</b>	<b>15.208.841</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>21.903.043</b>	<b>666.298</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER  
NOTES

Note  
Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)  
Tangible fixed assets (continued)

3

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	31.361.259	16.145.098
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang.....	0	103.958
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-373.917
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>31.361.259</b>	<b>15.875.139</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	8.415.048	15.325.140
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-369.218
<i>Depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	1.043.168	252.919
<i>Depreciation</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>9.458.216</b>	<b>15.208.841</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>21.903.043</b>	<b>666.298</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER  
 NOTES

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

 Note  
 Note

4

	<b>Moderselskabet</b>
	<i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i</u>
	<u>datter-</u>
	<u>virksomheder</u>
	<i>Equity</i>
	<i>investments in</i>
	<i>group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	13.800.927
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>13.800.927</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....	13.800.927
<i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>13.800.927</b>
<i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	-140.400
<i>Negative balance, provisions for liabilities</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>-140.400</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER  
NOTES

Egenkapital  
Equity

Note  
Note

5

	Koncernen Group			
	Selskabs- kapital Share capital	Overført overskud Retained profit	Forslag til udbytte Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.008.033	26.143.835	7.500.000	35.651.868
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	1.229.502	8.929.138	10.158.640
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>2.008.033</b>	<b>27.373.337</b>	<b>8.929.138</b>	<b>38.310.508</b>

	Morderselskabet Parent company			
	Selskabs- kapital Share capital	Overført overskud Retained profit	Forslag til udbytte Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.008.033	26.381.211	7.500.000	35.889.244
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	992.126	8.929.138	9.921.264
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>2.008.033</b>	<b>27.373.337</b>	<b>8.929.138</b>	<b>38.310.508</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

*The share capital has remained unchanged for the last 5 years.*

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Specification of share capital:</i>		
Aktier, 2.008.033 stk. a nom. 1 kr..... <i>2,008,033 shares in the denomination of DKK 1</i>	2.008.033	2.008.033
	<b>2.008.033</b>	<b>2.008.033</b>

**NOTER**  
**NOTES**
**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

6

	Koncernen			
	<i>Group</i>		Afdrag næste år <i>Repayment</i> next year	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i> outstanding after 5 years
1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 <i>total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 <i>total liabilities</i>			
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	7.968.211	7.297.781	662.502	4.644.144
	<b>7.968.211</b>	<b>7.297.781</b>	<b>662.502</b>	<b>4.644.144</b>

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

7

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor øvrige koncerndeltageres andel i syndikeret lån hos kreditinstitut.

Selskabet har i forbindelse med et projektsalg stillet garanti overfor kundens engagement med banken. Den samlede garanti udgør 272 t.USD.

*The company stands surety for other enterprises' share of syndicated loan with credit institution.*

*In connection with the sale of a project the company has issued a guarantee towards the customer's commitment with the bank. The total guarantee is USD ('000) 272.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.127 tkr. pr. balancedagen.

**Joint taxation liability**

*The Danish companies of the group are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT. Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 1,127 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

8

Selskabet har udstedt ejerpantebreve i grunde og bygninger for samlet DKK 4 mio. til sikkerhed overfor kreditinstitutter.

*The company has issued owner's mortgages on land and buildings of DKK 4 million as security in relation to credit institutions.*

**Nærtstående parter**  
*Related parties*

9

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*During the year the company has carried out transactions with group enterprises. These transactions were carried out on an arm's length basis.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Ejerforhold**

10

*Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

*The following shareholder is recorded in the company's register of significant shareholdings as owning minimum than 5% of the votes or the share capital:*

MPS Red Meat Slaughtering B.V.  
Albert Schweitzerstraat 33  
7131 PG Lichtenvoorde