



Tlf: +45 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
DK-9900 Frederikshavn
CVR-no. 20 22 26 70

NORDEX HOLDING A/S
NORDRE RINGGADE 2, 9330 DRONNINGLUND

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19/4 2016
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on*


Keld Houen Pedersen
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 41 40 92
CVR NO. 13 41 40 92

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	8-9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-25
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	26-27
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	28-31
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	32-33
Noter..... <i>Notes</i>	34-56

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Nordex Holding A/S
Nordre Ringgade 2
9330 Dronninglund

Telefon: +4596471500
Telephone:
Hjemmeside: www.nordexfood.dk
Website:

CVR-nr.: 13 41 40 92
CVR No.:
Stiftet: 1. august 1989
Established: 1 August 1989
Hjemsted: Brønderslev
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Rabah Wafic Idriss
Keld Houen Pedersen
Egon Aagaard Sørensen

Direktion
Board of Executives

Keld Houen Pedersen

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
9100 Aalborg

Advokat
Law Firm

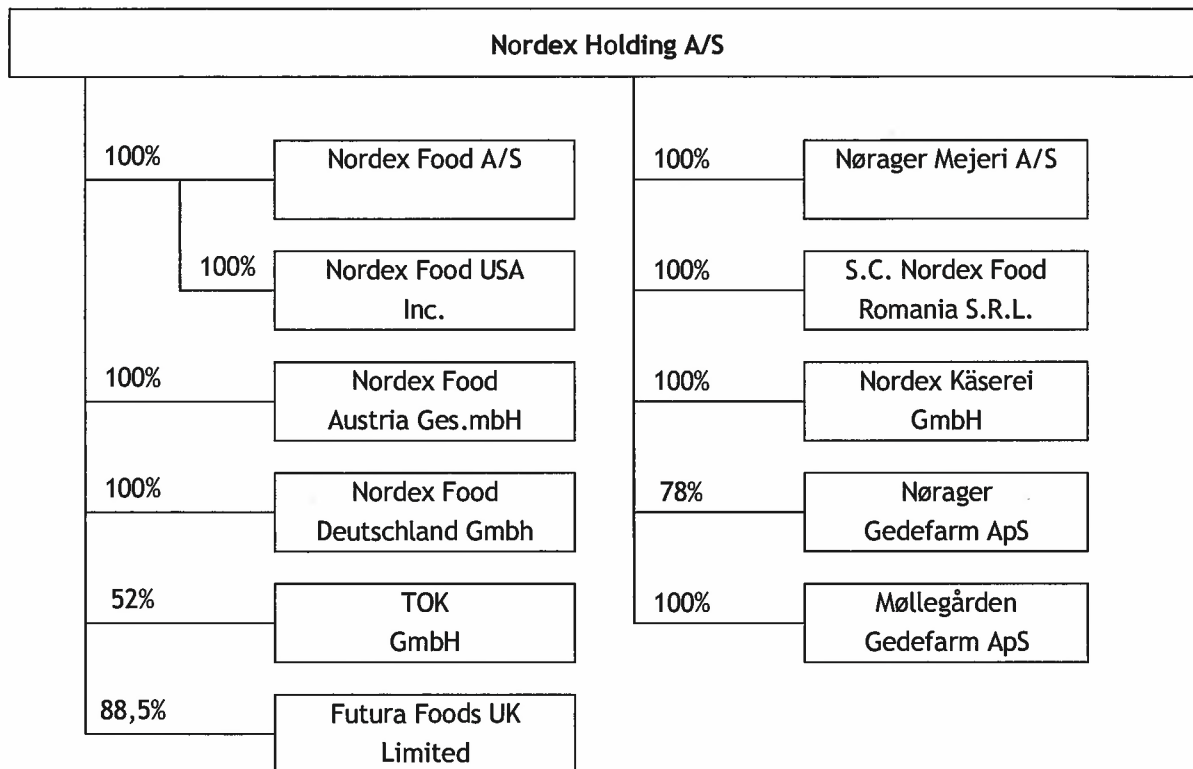
HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
Havnepladsen 7
9900 Frederikshavn

Oversættelsesforbehold
Translation Disclaimer

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

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

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Bestemmelsen i ÅRL § 72 stk. 3 vedr. oplysninger om egenkapital og resultat for virksomheder, der indregnes efter equity-metoden anvendes.

Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

For information about equity and results of enterprises, which are recognised according to the equity method, the provision in section 72(3) of the Danish Financial Statements Act will apply.

All subsidiaries with the exception of Nordex Food USA Inc. have been consolidated. The company have not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Company Accounts Act as it is of no material importance for the Consolidated financial statements.

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 Nordex Holding A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Nordex Holding 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 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 that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Dronninglund, den 13. april 2016
Dronninglund, 13 April 2016

Direktion
Board of Executives

Keld Houen Pedersen

Bestyrelse
Board of Directors

Rabah Wafic Idriss

Keld Houen Pedersen

Egon Aagaard Sørensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Nordex Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordex Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. 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 Nordex Holding 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 Nordex Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes for the group as well as for the parent company. 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 the 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 the 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 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.

Frederikshavn, den 13. april 2016
Frederikshavn, 13 April 2016

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



Tommy Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Line Haugaard
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	2013 tkr. DKK '000	2012 (3 mdr.) tkr. DKK '000	2011/12 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.354.132	1.156.836	931.702	224.247	886.615
<i>Net revenue</i>					
Driftsresultat.....	74.964	41.416	12.865	6.894	38.766
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-5.751	-8.941	-8.234	-1.789	-10.811
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	69.272	33.271	3.792	4.812	27.955
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	49.419	23.559	1.839	2.795	20.942
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	498.003	461.052	391.231	369.041	369.662
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	163.558	120.835	96.929	99.673	96.212
<i>Equity</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	170.610	131.000	99.961	102.186	98.469
<i>Equity including minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	67.274	41.677	-109	9.201	64.078
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-52.096	-33.123	-39.978	-12.042	-34.027
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	11.355	-3.310	17.981	86	-11.330
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	26.533	5.244	-22.106	-2.755	18.721
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	43.763	30.110	26.349	12.201	32.609
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

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

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 (3 mdr.) tkr. DKK '000	2011/12 tkr. DKK '000
Gennemsnitligt antal medarbejdere..... <i>Average number of employees</i>	300	290	272	255	255
Nøgletal					
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	5,5	3,6	1,4	3,1	4,4
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	14,4	7,8	1,0	-	7,8
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	32,8	26,2	24,8	27,0	26,0
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	34,8	21,6	1,9	-	24,1
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (incl. minority interests)</i>	34,8	21,6	2,3	-	24,0
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr... <i>Net revenue per employee in DKK '000</i>	4.514	3.989	3.425	-	3.477
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	153	130	105	-	100

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2011/12 i forbindelse med omlægning af regnskabsåret. Nordex Holding A/S og samtlige tilknyttede virksomheder har omlagt regnskabsåret, så det fra 2013 følger kalenderåret.

The comparative figures for the year 2011/12 have not been adjusted in connection with the change of the financial year. Nordex Holding A/S and all group enterprises have changed their financial year so that it follows the calendar year as from 2013.

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 væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er absolut tilfredsstillende og langt bedre end forventet. Dette skyldes en kombination af stærke markedspositioner, et gunstigt råvaremarked og ikke mindst engagerede medarbejdere. Samtidig begyndte de sidste års investeringer på over 200 mio. kr. i produktion og salg at give resultater

Moderselskabet har i juni 2015 erhvervet yderligere 29,5 % af aktierne i Futura Foods UK Ltd., og den samlede ejerandel udgør dermed 88,5 %.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Der hersker generel markedsbestemt usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser. Hertil kommer i et vist omfang valuta- og renteusikkerhed.

Miljøforhold

Koncernen arbejder bevidst på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedernes drift, herunder især på koncernens mejerier.

Siden 2014 har selskabet været medlem af organisationen "Green Palm Sustainability" og "Round Table on Sustainable Palm Oil" (RSPO), og virksomheden støtter dermed en bæredygtig produktion af palmeolie. Det er endvidere besluttet, at fra 2018 skal al den palmeolie virksomheden anvender i produktionen stamme fra bæredygtige plantager.

Principal activities

The company's most significant activities have, like in previous years, comprised owning companies that are engaged in production and sales of dairy products.

Development in activities and financial position

The results for the year are absolutely satisfactory and much higher than than expected. The reason is a combination of strong market positions, a favourable market for raw materials and, not least, dedicated employees. In addition, last year's investments of more than DKK 200 m in production and sales started to pay off.

The parent company acquired in June 2015 an additional 29.5 % of the shares in Futura Foods UK Ltd., and the total ownership is now 88.5 %.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

There is a general market related uncertainty attached to sales and purchase prices. In addition, there is also to some extent uncertainty related to exchange rates and interest rates.

Environmental situation

The Group has focus on reducing the environmental impact of its operations, in particular the dairies of the Group.

Since 2014, the company has been a member of the organisation "Green Palm Sustainability" and "Round Table on Sustainable Palm Oil" (RSPO), and the company thus supports a sustainable production of palm oil. It was also decided that as from 2018, all palm oil used by the company in its production must come from sustainable plantations.

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

Koncernen søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen egentlig forskningsaktivitet, men der gennemføres løbende både tekniske og kommercielle udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Samfundsansvar

Der er ikke vedtagne politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder, klimapåvirkninger og korruptionsbekæmpelse.

Uanset dette drives koncernen økonomisk og samfundsmæssigt forsvarligt gennem efterlevelse af lovgivningen samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter.

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Der opstilles ikke måltal og der udarbejdes ikke politikker for den kønsmæssige sammensætning for koncernen som helhed.

Der er fastsat et måltal på 40% i 2017 for det underrepræsenterede køn i moderselskabets bestyrelse. Status ved udgangen af 2015 er, at ingen af moderselskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

Moderselskabet har ingen ansatte.

Det er i øvrigt koncernens politik på området:

- At have en åben og fordomsfri holdning, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset f.eks. køn, alder, etnisk baggrund etc.
- At ansætte efter kvalifikationer
- At ansætte det underrepræsenterede køn ved lige kvalifikationer

Knowledge resources

The Group is attempting to pursue a staff policy to attract and retain competent and loyal employees possessing the right qualifications at all levels at any time.

Furthermore, the organisation is developed continuously to enhance flexibility, quality-consciousness and adaptive capacity.

Research and development activities

The Group does not have any research activity, however, technical and commercial development activities are carried out on an ongoing basis.

Future expectations

The Group expects positive results in the coming year.

Corporate social responsibility

There are no approved policies for corporate social responsibility, human rights, climatic impacts, and the fight against corruption.

Irrespective of the above, the Group is operated with due care both financially and socially, by complying with legislation and by activities and measures of social responsibility.

Target figures and policies for the underrepresented gender of the management

Target figures are not set up and policies are not prepared for the gender distribution in the Group, taken as a whole.

A target figure of 40% has been determined in 2017 for the underrepresented gender in the company's board of directors. Status at the end of 2015 is that none of the parent company's board members are women.

The parent company has no employees.

Further, it is the Group's policy for the area:

- *To have an open and unprejudiced attitude where each individual can make the best use of his/her competencies irrespective of for example gender, age, ethnic background, etc.*
- *To employ according to qualifications*
- *To employ the underrepresented gender when qualifications are equal*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordex Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor 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.

The annual report of Nordex Holding A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting policies 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 impairment, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 ge indvindingsværdi.

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

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, impairment should be made to the lower recoverable amount.

Accounting estimates

The calculation of the carrying amount of certain assets and liabilities is subject to an estimate of the impact of future events on the value of these assets and liabilities.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are the first time recognized in the balance sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised as receivables or liabilities.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the profit and loss account together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities are recognized in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts, which were recognized in the equity, are transferred from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts, which were recognized in the equity, are transferred to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are currently recognized in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Nordex Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Nordex Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminerings 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv 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 10 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 Nordex Holding A/S and its group enterprises in which Nordex Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

All group enterprises with the exception of Nordex Food USA Inc. has been consolidated. The company has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Company Accounts Act as it is of no material importance for the Consolidated financial statements.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the group 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 new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in group enterprises are set off by the proportional share of the group 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 10 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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Minority interests

The accounting items of the group enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the group enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.

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, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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 revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Vareforbrug

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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. De samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Payments relating to operating lease agreements and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The total liability for operating lease and rental agreements is disclosed under contingencies.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Other operating income and expenses

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

Personaleomkostninger

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

Staff costs

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat 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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill, varemærker samt forhandler- og andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill, varemærker samt forhandler- og andre rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-10 år, idet sådanne aktiver anses for strategiske erhvervelser.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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

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.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill, trademarks and other rights are measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill, trademarks and other rights are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3-10 years, because such assets are considered strategic acquisitions.

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Software and licences are amortised over over the expected useful life which is estimated to 5 years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

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

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. I kostprisen for bygninger indgår finansielle omkostninger.

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25-40 år/years	0%
Bygninger på fremmed grund..... <i>Other investment assets</i>	15 år/years	0%
Byggerettighed og tilhørende bygning..... <i>Building right and relevant building</i>	28 år/years	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år/years	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år/years	0%

Landbrugsjord måles ved første indregning til kostpris og opskrives løbende til dagsværdi. Dagsværdien baseres på en anerkendt værdiansættelsesmetode. Opskrivningen overføres til reserve for opskrivninger under egenkapitalen.

Andre investeringsaktiver der omfatter stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

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.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairments. No depreciation is provided on land.

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. The cost of buildings include financial expenses.

Building right and relevant building are depreciated over the period of the agreement. The period of the agreement expires on 30 June 2040.

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:

Farm land is measured at cost at the first recognition and is written up currently to fair market value. The fair market value is based on an accepted valuation method. The write-up is transferred to reserve for revaluations under equity.

Other investment assets, which include milking herd of goats, are measured at cost. Milking herd is not depreciated.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Leasingkontrakter

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

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

BALANCE SHEET

Lease contracts

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

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

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 tilknyttede virksomheder 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.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede og unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen. For noterede værdipapirer svarer dagsværdien til børskurs.

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 group 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 accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover subsidiary's deficit.

Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value on the balance sheet date. Market value of public quoted shares equals the quoted price.

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 hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, impairment 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 cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process and cost of factory administration and management.

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 impairment to meet expected losses.

Accruals, assets

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

Dividend

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

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 under-skud, 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. The change in deferred tax resulting from changes in tax rates is recognised in the income statement, apart from items recognised directly in 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.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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 which include debt to suppliers, group enterprises and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

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 receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

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

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 selskabskat.

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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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:

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

Egenkapitalforrentning:

(inkl. minoritetsinteresser)

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

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RATIOS

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

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:

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

Return on equity (incl. minority interests)

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

Net revenue per employee, DKK '000:

$$\frac{\text{Net turnover DKK '000}}{\text{Average number of full - time employees}}$$

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 Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>	1	1.354.132	1.156.836	2.266	1.315
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		-1.038.371	-898.843	0	0
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		2.759	1.390	0	0
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-79.648	-71.957	-2.299	-2.320
BRUTTORESULTAT..... GROSS PROFIT		238.872	187.426	-33	-1.005
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	2	-138.013	-123.842	0	0
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-25.601	-21.701	0	0
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		-294	-467	0	0
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT		74.964	41.416	-33	-1.005
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises and associates</i>		59	796	50.017	25.428
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer..... <i>Income from other equity investments and securities</i>		205	-76	205	-26
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	3	703	278	1.424	1.092
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	4	-6.659	-9.143	-2.457	-2.520
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		69.272	33.271	49.156	22.969
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-16.744	-8.282	263	590
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR		52.528	24.989	49.419	23.559

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

	Note Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		52.528	24.989	49.419	23.559
Minoritetsinteressernes andel af overskud i tilknyttede virksomheder.. <i>Minority shareholders' share of profit of group enterprises</i>		-3.109	-1.430		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT..... <i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>		49.419	23.559		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.. <i>Proposed dividend for the year</i>				12.000	6.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>				50.344	25.428
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>				-12.925	-7.869
I ALT..... TOTAL				49.419	23.559

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.963	1.451	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		13.610	10.816	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	15.573	12.267	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		80.469	79.419	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		57.221	38.880	0	0
<i>Production plants and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		11.515	10.185	0	0
<i>Other plants, fixtures and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		876	1.013	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Stambesætning gedefarme.....		1.299	1.186	0	0
<i>Milking herd goatfarms</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		9.018	10.142	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayments</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	160.398	140.825	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		451	351	198.675	157.445
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele..		7.099	6.302	3.688	3.530
<i>Other securities and investments</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	7.463	7.444
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		3.022	0	3.022	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	10.572	6.653	212.848	168.419
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		186.543	159.745	212.848	168.419
FIXED ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)	Note Note	Koncernen Group		Morderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		23.295	20.292	0	0
Grunde og bygninger til videresalg..... <i>Property for resale</i>		0	3.143	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		87.842	75.537	0	0
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		0	665	0	0
Varebeholdninger <i>Inventory</i>		111.137	99.637	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		166.464	157.789	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>	9	6.948	7.246	21.683	15.869
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	10	0	320	178	165
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>	11	12.109	17.465	1.618	1.680
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		2.018	17	225	574
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		2.744	2.266	0	0
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		190.283	185.103	23.704	18.288
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		10.040	16.567	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		311.460	301.307	23.704	18.288
AKTIVER <i>ASSETS</i>		498.003	461.052	236.552	186.707

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		3.000	3.000	3.000	3.000
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		229	229	0	229
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		451	351	53.032	22.159
Øvrige reserver..... <i>Other reserves</i>		918	745	0	0
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		146.960	110.510	95.526	89.447
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		12.000	6.000	12.000	6.000
EGENKAPITAL..... EQUITY	12	163.558	120.835	163.558	120.835
MINORITETSINTERESSER..... MINORITY SHAREHOLDERS	13	7.052	10.165	0	0
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	364	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>		98	0	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE..... PROVISIONS FOR LIABILITIES		462	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		733	790	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		83.433	66.238	17.907	12.123
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		541	541	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.410	2.696	0	0
Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities	14	88.117	70.265	17.907	12.123

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)	Note Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	14	12.327	13.171	4.077	5.433
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		83.511	116.571	7.539	13.842
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		91.226	86.121	41	102
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		753	99	43.184	34.061
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		5.395	4.726	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		45.602	39.099	246	311
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		238.814	259.787	55.087	53.749
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		326.931	330.052	72.994	65.872
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		498.003	461.052	236.552	186.707
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	15				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	16				
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>	18				

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	52.528	24.989	49.419	23.559
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	25.601	21.701	0	0
Resultat af associerede selskaber..... <i>Profit from associates</i>	0	-698	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from group enterprises</i>	-59	-98	-50.017	-25.428
Regulering af andre finansielle indtægter..... <i>Adjustment of other financial income</i>	0	0	-504	53
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	16.774	8.730	-262	-590
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-312	243	35	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-17.422	-3.058	563	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-11.499	-4.301	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-3.796	-43.779	62	-169
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte) samt hensættelser..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend) and other provisions</i>	11.706	27.327	-126	76
Regulering af pengestrømme vedrørende ændring i konsolidering..... <i>Adjustment of cash flows from change in consolidation</i>	-6.247	10.621	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	67.274	41.677	-830	-2.499
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-5.488	-2.819	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-43.763	-30.110	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	805	389	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-3.650	-583	-13.608	-5.299
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-52.096	-33.123	-13.608	-5.299

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Provenu ved langfristet låneoptagelse og afdrag på lån.....	17.006	-2.056	4.428	-911
<i>Proceeds from long-term borrowing and repayments of loans</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-6.603	0	-6.000	0
<i>Dividend paid in the financial year</i>				
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder.....	0	0	19.004	0
<i>Dividend received from subsidiaries</i>				
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter (tilknyttede virksomheder).....	952	-1.254	3.309	1.631
<i>Other cash flows from financing activities (group enterprises)</i>				
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	11.355	-3.310	20.741	720
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	26.533	5.244	6.303	-7.078
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. januar.....	-100.004	-105.248	-13.842	-6.764
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
CASH AND CASH EQUIVALENTS.....	-73.471	-100.004	-7.539	-13.842
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	10.040	16.567	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-83.511	-116.571	-7.539	-13.842
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-73.471	-100.004	-7.539	-13.842
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>					1
Segmentoplysning <i>Segment details</i>					
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.070.431	890.728	2.266	1.315	
<i>Net revenue within the EU</i>					
Nettoomsætning udenfor EU.....	283.701	266.108	0	0	
<i>Net revenue outside the EU</i>					
	1.354.132	1.156.836	2.266	1.315	
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>					2
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	300	290	0	0	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	118.622	105.927	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	6.943	7.071	0	0	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring.....	9.352	8.353	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	3.096	2.491	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	138.013	123.842	0	0	
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>					3
Tilknyttede virksomheder.....	475	0	1.384	1.089	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	228	278	40	3	
<i>Other interest income</i>					
	703	278	1.424	1.092	
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>					4
Tilknyttede virksomheder.....	0	42	1.539	1.453	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.659	9.101	918	1.067	
<i>Other interest income</i>					
	6.659	9.143	2.457	2.520	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	Group		Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Skat af årets resultat					5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	16.374	6.490	-214	-571	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	7	-2	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	529	1.865	-14	-19	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	-166	-71	-35	0	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>					
	16.744	8.282	-263	-590	

NOTER
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

Note
Note

6

	Koncernen <i>Group</i>	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	15.317	14.011
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	7	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Tilgang.....	1.149	4.339
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-200	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	16.273	18.350
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....	13.866	3.195
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	4	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	-200	0
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	640	1.545
<i>Amortisation</i>		
Afskrivninger 31. december 2015.....	14.310	4.740
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.963	13.610
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER
 NOTES

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

 Note
 Note

6

	Moderselskabet Parent company
	<hr/> Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	150
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	150
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Afskrivninger 1. januar 2015.....	150
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>	
Afskrivninger 31. december 2015.....	150
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	0
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	116.612	187.137	23.980
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-33	53	154
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	-80	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	5.361	33.437	5.895
Afgang..... <i>Disposals</i>	-35	-5.353	-4.191
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	121.905	215.194	25.838
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	376	0	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	376	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	37.569	148.257	13.796
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	-80	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	8	47	88
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-35	-5.353	-3.385
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	4.270	15.102	3.824
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	41.812	157.973	14.323
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	80.469	57.221	11.515
Renter indregnet som en del af kostprisen..... <i>Interest expenses recognised as part of cost of assets</i>	394	0	0
Heraf finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets amount to</i>	0	136	4.796

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

7

	Koncernen <i>Group</i>		
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Stambesætning gedefarme <i>Milking herd goatfarms</i>	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for tangible fixed assets</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	3.364	1.186	10.142
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	5	0	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Tilgang.....	80	113	9.018
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-1.177	0	-10.142
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	2.272	1.299	9.018
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	2.351	0	0
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	2	0	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Afskrivninger solgte aktiver.....	-1.177	0	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	220	0	0
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	1.396	0	0
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	876	1.299	9.018
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord (Grunde og bygninger) udgør 376 tkr.
Carrying amount of revaluation of farmland (Land and buildings) amount to DKK ('000) 376.

NOTER
NOTES

Note
Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	0	3.447	0
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	7	5
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Tilgang.....	0	651	3.017
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-24	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	0	4.081	3.022
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Opskrivninger 1. januar 2015.....	351	2.856	0
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	41	0	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Årets opskrivninger	59	162	0
<i>Revaluation for the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2015.....	451	3.018	0
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	451	7.099	3.022
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Note
Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

8

	Morderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	135.057	432	7.444
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	0	19
Tilgang..... <i>Additions</i>	10.586	0	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	145.643	432	7.463
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	25.583	3.098	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	83	0	0
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-19.004	0	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation for the year</i>	51.561	158	0
Egenkapitalbevægelser..... <i>Change in equity</i>	-778	0	0
Øvrige valutakursreguleringer..... <i>Other exchange rate adjustments</i>	327	0	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	57.772	3.256	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	3.195	0	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	1.545	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.... <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	4.740	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	198.675	3.688	7.463

NOTER
NOTES
Note
Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

8

	Moderselskabet <i>Parent company</i>
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	0
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	5
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang.....	3.017
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	3.022
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	3.022
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (tkr.)
Investments in group enterprises (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Company name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel % <i>Ownership %</i>
Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark).....			100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark).....			100 %
Nordex Käserei GmbH, Pöggstall, Østrig (Austria)....			100 %
Nordex Food Austria GesmbH, Pöggstall, Østrig (Austria).....			100 %
Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland (Deutschland).....			100 %
S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien (Romania).....			100 %
TOK GmbH, Gronau, Tyskland (Deutschland).....			52 %
Futura Foods UK Ltd., Gloucestershire, England (United Kingdom).....			88,5 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark).....			78 %
Møllegården Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark).....			100 %
Nordex Food A/S' datterselskab Nordex Food USA Inc., Ramsey USA.....	451	60	100 %

**NOTER
NOTES**

	Note Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat) <i>Fixed asset investments (continued)</i>	8
<p>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder er ansvarlig lånekapital. <i>Receivables from group enterprises are subordinate loan capital.</i></p>	
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9
<p>Moderselskabet: Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 17.563 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2014: 13.171 tkr.).</p> <p>Koncernen: De samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder senere end 1 år efter balancedagen.</p> <p><i>Parent company:</i> <i>Of the total receivables from group enterprises, an amount of DKK ('000) 17,563 falls due for payment more than one year after the balance sheet date (2014: DKK ('000) 13,171).</i></p> <p><i>Group:</i> <i>The total receivables from group enterprises falls due for payment more than one year after the balance sheet date.</i></p>	
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	10
<p>Hensættelse til udskudt skat eller udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af anlægsaktiver, omsætningsaktiver og anden gæld samt skattemæssige underskud til fremførelse.</p> <p><i>The provision for deferred tax or deferred tax asset relates to differences between the carrying amount and the tax value of fixed assets, current assets, and other debt as well as tax losses allowed for carry-forward.</i></p>	
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11
<p>Koncernen: Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 1.467 tkr. (2014: 5.557 tkr.).</p> <p><i>Group:</i> <i>Other receivables falling due more than one year after the balance sheet date amount to DKK ('000) 1,467 (2014: DKK ('000) 5,557).</i></p>	

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note
Note

12

	Koncernen Group				
	Aktiekapital Share capital	Øvrige bundne reserver Other restricted reserves	Overført overskud Retained profit	Forslag til udbytte Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	3.000	1.325	110.510	6.000	120.835
Årets værdireguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>	0	173	-173	0	0
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-6.000	-6.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	41	41	0	82
Nettoregulering af sikrings- instrumenter..... <i>Net change in cash flow hedge</i>	0	0	-778	0	-778
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	59	37.360	12.000	49.419
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	3.000	1.598	146.960	12.000	163.558

	Koncernen Group			
	Reserve for opskrivningerværdi <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Øvrige bundne reserver i alt <i>Other restricted reserves total</i>
Øvrige bundne reserver 1. januar 2015..... <i>Other restricted reserves at 1 January 2015</i>	229	351	745	1.325
Årets værdireguleringer..... <i>Value adjustments</i>	0	0	173	173
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	41	0	41
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	59	0	59
Øvrige bundne reserver 31. december 2015..... <i>Other restricted reserves at 31 December 2015</i>	229	451	918	1.598

NOTER
NOTES

Note
Note

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

12

	Moderselskabet				
	<i>Parent company</i>				
	Aktiekapital	Øvrige bundne	Overført	Forslag til	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>reserver</i>	<i>overskud</i>	<i>udbytte</i>	<i>Total</i>
		<i>Other</i>	<i>Retained</i>	<i>Proposed</i>	
		<i>restricted</i>	<i>profit</i>	<i>dividend</i>	
		<i>reserves</i>			
Egenkapital 1. januar 2015.....	3.000	22.388	89.447	6.000	120.835
<i>Equity at 1 January 2015</i>					
Udbytte	0	-19.004	19.004	0	0
<i>Dividend</i>					
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000
<i>Dividend paid</i>					
Valutakursreguleringer.....	0	82	0	0	82
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
Nettoregulering af sikrings-					
instrumenter.....	0	-778	0	0	-778
<i>Net adjustment of hedging</i>					
Forslag til årets					
resultatdisponering.....	0	50.344	-12.925	12.000	49.419
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Egenkapital 31. december					
2015.....	3.000	53.032	95.526	12.000	163.558
<i>Equity at 31 December 2015</i>					

NOTER
NOTES

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Note
Note

12

	Morderselskabet Parent company			
	Reserve for opskrivningerværdi Reserve for revaluation	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode Reserve for net revaluation according to equity method	Øvrige reserver Other reserves	Øvrige bundne reserver i alt Other restricted reserves total
Øvrige bundne reserver 1. januar 2015..... <i>Other restricted reserves at 1 January 2015</i>	0	22.388	0	22.388
Udbytte <i>Dividend</i>	0	-19.004	0	-19.004
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	82	0	82
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Net change of hedging instruments</i>	0	-778	0	-778
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	50.344	0	50.344
Øvrige bundne reserver 31. december 2015.....	0	53.032	0	53.032
<i>Other restricted reserves at 31 December 2015</i>				

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has remained unchanged for the last 5 years.

NOTER
NOTES

		Note Note
Egenkapital (fortsat)		12
<i>Equity (continued)</i>		
	2015	2014
	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>The share capital is distributed as follows:</i>		
A-aktier/A-shares, 1 stk. a nom. 700.000 kr.....	700	700
<i>1 share in denomination of DKK 700,000</i>		
A-aktier/A-shares, 1 stk. a nom. 600.000 kr.....	600	600
<i>1 share in denomination of DKK 600,000</i>		
A-aktier/A-shares, 2 stk. a nom. 180.000 kr.....	360	360
<i>2 shares in denomination of DKK 180,000</i>		
A-aktier/A-shares, 4 stk. a nom. 150.000 kr.....	600	600
<i>4 shares in denomination of DKK 150,000</i>		
A-aktier/A-shares, 3 stk. a nom. 125.000 kr.....	375	375
<i>3 shares in denomination of DKK 125,000</i>		
A-aktier/A-shares, 1 stk. a nom. 120.000 kr.....	120	120
<i>1 share in denomination of DKK 120,000</i>		
A-aktier/A-shares, 1 stk. a nom. 75.000 kr.....	75	75
<i>1 share in denomination of DKK 75,000</i>		
A-aktier/A-shares, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50	50
<i>1 share in denomination of DKK 50,000</i>		
A-aktier/A-shares, 1 stk. a nom. 25.000 kr.....	25	25
<i>1 share in denomination of DKK 25,000</i>		
A-aktier/A-shares, 3 stk. a nom. 15.000 kr.....	45	45
<i>3 shares in denomination of DKK 15,000</i>		
A-aktier/A-shares , 5 stk. a nom. 10.000 kr.....	50	50
<i>5 shres in denomination of DKK 10,000</i>		
	3.000	3.000

NOTER
NOTES

	Koncernen		Note Note
	Group		
	2015	2014	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Minoritetsinteresser			13
<i>Minority shareholders</i>			
Minoritetsinteresser 1. januar	10.165	3.032	
<i>Minority interests at 1 January</i>			
Henlagt af årets overskud	3.109	1.430	
<i>Appropriation of profit for the year</i>			
Årets egenkapitalbevægelser	0	65	
<i>Value adjustments in equity</i>			
Udbetalt udbytte	-603	0	
<i>Dividend paid</i>			
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse	-6.247	5.523	
<i>Adjustment due to change in shareholding</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs	628	115	
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Minoritetsinteresser 31. december	7.052	10.165	
<i>Minority interests at 31 December</i>			

NOTER
NOTES

Note
Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

14

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	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>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	845	789	56	512
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	77.897	94.692	11.259	25.545
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	541	541	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	4.153	4.422	1.012	0
	83.436	100.444	12.327	26.057
	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	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>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	17.556	21.984	4.077	2.577.142
	17.556	21.984	4.077	2.577.142

NOTER
NOTES**Note**
Note**Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

15

Koncernens årlige lejeforpligtelser udgør 5.122 tkr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel. Den samlede restleasingydelse udgør 3.138 tkr. pr. 31. december 2015. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør fra 5 til 60 måneder.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskaberne Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedefarm ApS og Møllegården Gedefarm ApS måtte skylde Spar Nord Bank A/S.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskaberne Nørager Gedefarm ApS og Møllegården Gedefarm ApS måtte skylde DLR Kredit A/S.

Moderselskabet er solidarisk forsikringstager på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio kr. overfor Direktoratet for FødevareErhverv, garanti stor 3 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg.

Moderselskabet har kautioneret og stillet bankgarantier for udenlandske datterselskabers bankmellemværender for 5.000 tEUR.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Nordex Food Deutschland GmbH.

Moderselskabet har givet Spar Nord Bank A/S transport i tilgodehavende hos datterselskabet S.C. Nordex Food S.R.L., Rumænien tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Food A/S.

Moderselskabet har lagt aktier i datterselskabet Futura Foods UK Ltd. til sikkerhed for ethvert mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2015 udgør 17.732 tkr.

Nørager Mejeri A/S har indgået kontrakt om køb af mælk fra Rørbæk Andelsmejeri.

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 moms for fællesregistrerede selskaber udgør 3.877 tkr.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for det ultimative moderselskab Dronninglund Invest ApS, CVR-nr. 77 87 58 16, der er administrationselskab i sambeskatningen.

**NOTER
NOTES**

Total annual rental obligations amounts to DKK ('000) 5,122.

The Group has entered into operating lease agreements for operating equipment. The total residual lease liability amounts to DKK ('000) 3,138 at 31 December 2015. Operation leases have a maturity period of 5 to 60 months.

Surety has been assumed by the parent company for any amount which the group companies Nordex Food A/S,, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedefarm ApS and Møllegården Gedefarm ApS may owe to Spar Nord Bank A/S.

Surety has been assumed by the parent company for any amount which the group companies Nørager Gedefarm ApS and Møllegården Gedefarm ApS may owe to DLR Kredit A/S.

The parent company is joint and several policyholder in respect of a framework agreement for which Tryg Garanti has provided a guarantee of up to DKK 1 mio in favour of Direktoratet for FødevareErhverv, a guarantee of DKK 3 mio. in favour of suppliers and a guarantee of EUR ('000) 50 to Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg and Haupt-Zollamt Harburg.

The parent company has signed surety and bankguarantees for some of the foreign subsidiaries' obligations to banks for EUR ('000) 5,000.

The parent company has issued a letter of comfort regarding the subsidiary Nordex Food Deutschland GmbH.

The parent company assigned an account receivable from the subsidiary S.C. Nordex Food S.R.L., Romania, to Spar Nord Bank A/S together with security for the commitment with Nordex Food A/S.

The parent company has placed shares in the subsidiary Futura Foods UK Ltd. as security for any balances with Spar Nord Bank A/S. The carrying amount of the equity investment are DKK ('000) 17,732 at 31 December 2015.

Nørager Mejeri A/S has entered into a contract for purchase of milk from Rørbæk Andelsmejeri.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the tax on the Group's joint taxation income and for certain taxes at source, such as dividend tax and royalty tax and for the joint VAT registration.

VAT payable regarding jointly registered companies amounts to DKK ('000) 3,877.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the financial statements of the ultimate parent company Dronninglund Invest ApS, CVR-No. 77 87 58 16, which acts as management company of the joint taxation.

NOTER
NOTES

Finansielle instrumenter

Financial instruments

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter. Kontrakterne kan specificeres således (tkr.):

As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions the group uses hedging instruments such as forward exchange contracts. The contracts are specified as follows (DKK '000):

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	<u>Group</u>	Tab(-)/ gevinst(+) i forhold til statuskurs	<u>Parent company</u>	Tab(-)/ gevinst(+) i forhold til statuskurs
	Modværdi af kontrakter <i>Equivalent value of contracts</i>	Loss(-)/profit(+) compared to year-end rate	Modværdi af kontrakter <i>Equivalent value of contracts</i>	Loss(-)/profit(+) compared to year-end rate
USD.....	99.347	-4.286	0	0
<i>USD</i>				
AUD.....	14.300	-440	0	0
<i>AUD</i>				
RON.....	58	0	0	0
<i>RON</i>				
SGD.....	441	4	0	0
<i>SGD</i>				

Ud af det samlede tab på 4.722 tkr. er 1.749 tkr. resultatført, mens 2.983 tkr. er ført på egenkapitalen.

DKK ('000) 1,749 of the total loss of DKK ('000) 4,722 is entered in the profit and loss account and DKK ('000) 2,983 is entered in equity.

Koncernen har indgået renteoptioner (capfloor), der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter. Dagsværdien, der pr. 31. december 2015 udgør -455 tkr. er indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse og direkte på egenkapitalen med fradrag af aktuel skat. Renteoptionerne udløber henholdsvis 26. april 2016 og 28. december 2018.

The group has entered into interest options (capfloor), which fulfill the conditions for being treated as hedging instruments. The fair value, which was DKK ('000) -455 at 31 December 2015, is recognised as a current liability and directly in the equity with deduction of current tax. The interest/foreign exchange swaps expires on 26 April 2016 and 28 December 2018 respectively.

NOTER
NOTES
Note
Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and securities

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og -inventar (tkr.):

The following securities have been provided on property and on machinery, fixtures and equipment, (DKK '000):

16

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver Carrying amount of assets	Pantets nom. værdi eller restgæld Nominal Value of mortgage or outstanding debt	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver carrying amount of assets	Pantets nom. værdi eller restgæld Nominal Value of mortgage or outstanding debt
Matr. nr. 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup og matr. nr. 3 h, Durup By, Durup: <i>Title no. 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup and title no. 3 h, Durup By, Durup:</i>				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	33.447	8.000	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	33.447	5.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>	33.447	7.000	0	0
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed, (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>	33.447	1.653	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank)..... <i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>	33.447	20.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h, Durup By, Durup)..... <i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank, only on tittle no. 3 h Durup by, Durup)</i>	33.447	5.000	0	0

I driftsinventar og -materiel er der udstedt følgende sikkerheder:

The following securities have been provided on machinery, fixtures and equipment:

Skadesløsbrev (Spar Nord Bank)..... <i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>	42.681	10.000	0	0
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank)..... <i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>	42.681	10.000	0	0
Løsojeejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Chattel mortgage (Spar Nord Bank)</i>	42.681	1.000	0	0

Ovennævnte pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor Spar Nord Bank, bortset fra skadesløsbreve i alt nom. 45.000 tkr., er til sikkerhed for hele Nordex-koncernens engagement.

The securities issued to Spar Nord Bank A/S, with the exception of letters of indemnity with a total value of tDKK 45,000, are provided as security for the total obligations of the Nordex Group.

NOTER
NOTES

Note
Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)
Mortgages and securities (continued)

16

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver <i>carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal Value of mortgage or outstanding debt</i>	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver <i>carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal Value of mortgage or outstanding debt</i>
Matr. nr. 5c, Torup By, Simested: <i>Title no. 5c, Torup By, Simested:</i>				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	1.820	600	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	1.820	1.200	0	0
Realkreditpantebrev (DLR Kredit)..... <i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>	1.820	411	0	0
Realkreditpantebrev (DLR Kredit)..... <i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>	1.820	378	0	0

Datterselskabet Nordex Käserei GmbH har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 15.806 tkr. (2.118 TEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi andrager pr. 31. december 2015 28.475 tkr.

Koncernens driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af de danske regler om tilhørspant.

Koncernen har overfor Spar Nord A/S afgivet virksomhedspant på nom. 121 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	tkr.
Produktionsanlæg, maskiner og andet driftsmateriel m.v.....	46.063
Tilgodehavender fra salg.....	88.834
Varebeholdninger.....	42.666

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpesoffer.

Datterselskabet Futura Foods UK Ltd. har, for alt mellemværende med Svenska Handelsbanken AB, afgivet virksomhedspant i samtlige selskabets aktiver. Pr. 31. december 2015 er engagementet et nettoindlån.

**NOTER
NOTES**

**Note
Note**

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)
Mortgages and securities (continued)**

16

The subsidiary, Nordex Käserei GmbH, has issued a mortgage on land and buildings of nominal amount DKK('000) 15,806 (EUR('000) 2,118) to Oberbank AG. Carrying amount of assets amount to DKK('000) 28,475 at 31 December 2015.

Machinery, fixtures and equipment may be subject to the danish rules on mortgages secured on movable property.

The Group has issued a floating charge of nominal amount of DKK 121 m to Spar Nord Bank A/S. The floating charges includes the following assets which have book value at the balance sheet date of:

	DKK('000)
Production plant, fixtures and other operating equipment etc	46,063
Trade receivables.....	88,834
Inventories.....	42,666

In addition, the floating charges includes charges on fixtures and fittings, operating equipment, vehicles, which have not been registered before, goodwill, domain names and rights according to the Danish Patents Act, the Danish Trademarks Act, the Danish Designs Act, the Danish Utility Models Act, and propellants and other ancillary materials.

The subsidiary, Futura Foods UK Ltd., has issued a business charge on all the company's assets for any balances with Svenska Handelsbanken AB. The engagement constituted a net deposit at 31 December 2015.

**Nærtstående parter
Related parties**

17

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:
The groups related parties include:

**Bestemmende indflydelse
Controlling interest**

Moderselskabet, der er nævnt nedenfor og den ultimative kapitalejer Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

The parent company, which is mentioned below, and the ultimate shareholder Keld Houen Pedersen, Dronninglund have the controlling interest.

**Betydelig indflydelse
Substantial influence**

Lundholm Invest ApS og Widriss Holding Denmark ApS har betydelig indflydelse.
Lundholm Invest ApS and Widriss Holding Denmark ApS have substantial influence.

**Koncern
Group**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Note
	<i>Group</i>		
	2015	2014	
	tkr.	tkr.	
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			18
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>			
Lovpligtig revision.....	229	263	
<i>Statutory audit</i>			
Assurance engagements.....	637	576	
<i>Assurance engagements</i>			
Skatterådgivning.....	271	142	
<i>Tax consultancy</i>			
Andre ydelser.....	321	436	
<i>Other services</i>			
	1.458	1.417	

Det samlede honorar fordeles med 1.295 tkr. til BDO i Danmark og udlandet (2014: 1.281 tkr.) samt 163 tkr. (2014: 136 tkr.) til andre revisorer for udenlandske dattervirksomheder. Det anførte honorar er inklusiv periodisering vedrørende tidligere år.

The total fee is distributed by DKK ('000) 1,295 to BDO in Denmark and abroad (2014: DKK ('000) 1,281), and DKK ('000) 163 (2014: DKK ('000) 136) to other auditors of foreign subsidiaries. The fee stated is inclusive of accruals relating to previous years.