

DANRICE A/S

Odensevej 16, DK-5853 Ørbæk

CVR-nr. 15 73 62 40

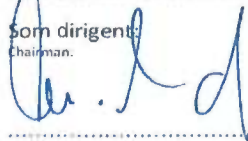
Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. maj 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 May 2017

Som dirigent:
Chairman.



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

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

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	14
Cash flow statement	
Noter	15
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of DANRICE A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

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

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

Ørbæk, den 26. maj 2017

Ørbæk, 26 May 2017

Direktion:/Executive Board:



Kim Kirkeby

Bestyrelse/Board of Directors:



Stephan Keck
formand/chairman



Pablo Albendea Solis



Rafael Angel Lopez Relimpio

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Danrice A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danrice A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Independent auditor's report

To the shareholders of Danrice A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Danrice A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

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

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

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

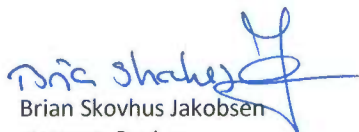
Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Odense, den 26. maj 2017

Odense, 26 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab CVR-nr. 30 70 02 28



Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. Revisor

State Authorised Public Accountant



Michael Sig
statsaut. Revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	DANRICE A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Odensevej 16, DK-5853 Ørbæk
CVR-nr./CVR No.	15 73 62 40
Stiftet/Established	1. august 1992/1 August 1992
Hjemstedskommune/Registered office	Nyborg
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Stephan Keck, formand/Chairman Pablo Albendea Solis Rafael Angel Lopez Relimpio
Direktion/Executive Board	Kim Kirkeby
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, P O Box 200, 5100 Odense C, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Jyske Bank Mageløs 8, Mageløs 8, 5100 Odense C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, Taxes and amortisation (EBITDA)	30.095	21.085	13.665	16.360	19.369
Resultat affinansielle poster	-308	-386	-444	-181	-427
Net financials					
Årets resultat	15.633	10.748	5.695	7.677	9.969
Profit/loss for the year					
Balancesum					
Total assets	128.010	124.105	122.862	96.165	81.835
Investering i materielle anlægsaktiver	5.026	9.002	25.450	18.703	4.150
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	107.884	97.607	86.859	81.164	58.563
Equity					
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad	15,9 %	11,5 %	7,3 %	11,6 %	16,1 %
Return on assets					
Soliditetsgrad	84,3 %	78,6 %	70,7 %	84,4 %	71,6 %
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	14,5 %	11,7 %	6,8 %	11,0 %	18,6 %
Return on equity					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftede	40	40	36	36	32
Average number of employees					

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis
 For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets virksomhedsgrundlag er udvikling, produktion og salg af kogte løsfrosne ris og pasta til brug i færdigretter. Selskabet har opnået en førende position som leverandør til den europæiske fødevarerindustri.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 15.633 t.kr. Årets resultat foreslås disponeret som beskrevet i note 9.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og på niveau med tidligere fremsatte forventninger.

Produktudvikling

Der udvikles konstant nye produkter tilpasset markedets stigende udbud af forskellige frosne færdigretter. Selskabet har, for at opfylde disse særlige kundeønsker, udviklet speciel teknologi og fleksibilitet, der understøtter selskabets konkurrencekraft. Omkostningerne hertil udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen.

Investeringer

De samlede ibrugtagne investeringer i materielle anlægsaktiver i 2016 udgør 4.750 t.kr.

Kapitalberedskab

Selskabets balancesum udgør 128.010 t.kr. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2016 84,3 % af den samlede balancesum.

Selskabets likvide beholdninger udgør 303 t.kr. Likviditetsberedskabet vurderes som værende tilfredsstillende.

The Company's business review

The Company's core business is development, production and sale of pre-cooked deep frozen rice and pasta for ready-made dishes. The Company has achieved a leading position as supplier to the European food industry.

Financial review

The profit for the year amounts to DKK 15,633 thousand. The profit for the year is proposed to be allocated as described in note 9.

Management considers the result for the year satisfying, and in line with previously submitted expectations.

Product development

New products are continuously developed in order to adapt to the increasing supply of various kinds of frozen ready-to-eat meals. To fulfil these special customer wishes, the Company has developed a special technology and flexibility, which support the Company's competitive power. The related costs are currently recognized in the income statement.

Investments

The investments in property, plant and equipment amounted to DKK 4,750 thousand in 2016.

Financial resources

Total assets amount to DKK 128,010 thousand. Equity at 31 December 2016 represented 84,3 % of the balance sheet total.

Cash and cash equivalents amounts to DKK 303 thousand. The financial resources are assessed as being satisfactory.

Ledelsesberetning

Managements review

Beretning

Operating review

Videnressourcer

Da selskabets produktion er baseret på avancerede, automatiske processer og systemer, tilstræbes det at knytte og fastholde kompetente specialister til virksomheden og sikre, at deres viden gennem passende efteruddannelse holdes ved lige.

Kvalitet og fødevarerikkerhed

Virksomheden ønsker til stadighed at levere produkter på allerhøjeste kvalitets- og fødevarerikkerhedsmæssige niveau. Dette niveau opretholdes igennem et detaljeret kvalitetsstyringsystem samt omfattende rengørings- og hygiejneprogrammer i produktionen, som kontrolleres af eksterne akkrediterede laboratorier.

Virksomheden er certificeret efter BRC og ISO 22000, ligesom virksomheden er autoriseret til at producere økologiske produkter.

Særlige risici

Finansielle risici

Den finansielle risiko imødegås af selskabets soliditet og likvide beredskab. Valutarisikoen er begrænset, idet størstedelen af køb og salg foregår i euro. Dog foretages der også transaktioner i USD og GBP. Valutarisici hedges ikke.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten som beskrevet i note 16.

Forventet udvikling

Det stagnerende europæiske marked for frosne færdigvarer retter og de lave salgspriser for bl.a. kogte løsfrosne ris har bevirket, at virksomheden har rettet blikket mod eksport muligheder uden for EU. Ydre mere har virksomheden valgt at gå målrettet efter mere "value added" produkter bl.a. for at imødekomme en forventet trend inden for mere helse orienteret produkter som fx. Quinoa.

Virksomheden forventer således en potentiel indtjeningsforbedring i de kommende år.

Knowledge resources

The Company's production is based on advanced, automated processes and systems. Efforts are therefore made to attract and keep competent specialists in the Company and to ensure that their knowledge is kept up-to-date through appropriate training.

Quality and food safety

The Company aims at all times to deliver at the highest quality and food safety level. This level is retained through a detailed quality management system and comprehensive cleaning and hygiene- programs, which are controlled by external accredited laboratories.

The Company is certified according to BRC and ISO 22000, and is authorized to produce organic products.

Special risks

Financial risks

The financial risks are met by the Company's solvency ratio and cash resources. Currency exposure is limited, as a majority of purchases and sales is effected in Euro. However, transactions are carried through in USD and GBP as well. Currency risks are not hedged.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report as mention in note 16.

Outlook

Due to the slowdown in the European market for frozen convenience food and the low sales prices for pre-cooked frozen rice, etc., the Company is now focusing on export potentials outside the EU. Moreover, the Company has decided to pursue "value added" products, among other things to respond to the expected trend towards more health-oriented products such as Quinoa.

The Company thus expects a potential earnings increase in coming years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2016	2015
	Bruttofortjeneste	50.573.151	40.374.086
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-20.478.462	-19.289.156
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-9.726.869	-5.682.713
	Andre driftsomkostninger	0	-1.178.085
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	20.367.820	14.224.132
	Operating profit		
3	Finansielle indtægter	614.024	848.927
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-922.494	-1.234.583
	Financial expenses		
	Resultat før skat	20.059.350	13.838.476
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-4.426.331	-3.090.468
	Tax for the year		
	Årets resultat	15.633.019	10.748.008
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	25.907.442	27.511.074
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	44.712.478	48.012.216
	Plant and machinery		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	276.245	0
	Property, plant and equipment in progress		
		<u>70.896.165</u>	<u>75.523.290</u>
	Anlægsaktiver i alt	70.896.165	75.523.290
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	10.245.224	12.435.479
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	11.723.634	6.421.341
	Finished goods and goods for resale		
		<u>21.968.859</u>	<u>18.856.820</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	27.033.290	23.295.348
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.315.467	5.170.112
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	669.738
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	0	7.410
	Other receivables		
7	Periodeafgrænsningsposter	492.702	0
	Deferred income		
		<u>34.841.460</u>	<u>29.142.608</u>
	Likvide beholdninger	303.235	582.917
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	57.113.553	48.582.345
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	128.009.718	124.105.635
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	15.665.817	15.665.817
9	Share capital		
	Overført resultat	92.218.387	81.941.446
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	107.884.204	97.607.263
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	3.304.562	2.515.991
	Deferred tax		
10	Hensatte forpligtelser i alt	3.304.562	2.515.991
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	2.132.992	7.466
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.766.339	4.013.508
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.403.201	16.966.286
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	2.359.278	0
	Tax to be paid		
	Anden gæld	3.159.142	2.995.121
	Other payables		
	Gældsforpligtelser i alt	16.820.952	23.982.381
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	128.009.718	124.105.635
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
11	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
12	Nærtstående parter		
	Related parties		
	Begivenheder efter balancedagen		
16	Post balance sheet events		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Notes

Notes

	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
DKK			
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	15.665.817	71.193.438	86.859.255
9 Årets resultat Profit/loss for the year	0	10.748.010	10.748.010
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	15.665.817	81.941.448	97.607.265
Udbytte betalt i året Paid dividend in the year	0	-5.356.080	-5.356.080
Årets resultat Profit/loss for the year	0	15.633.019	15.633.019
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	15.665.817	92.218.385	107.884.204

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK	2016	2015
	Årets resultat	15.633.019	10.748.008
	Profit for the year		
13	Reguleringer	14.072.754	8.762.948
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	29.705.773	19.510.956
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
14	Ændring i driftskapital	-21.126.862	-8.126.375
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	8.578.911	11.384.581
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Betalt selskabsskat	-602.257	-1.314.083
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.976.654	10.070.498
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-5.025.781	-9.001.711
	Additions of property, plant and equipment		
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5.025.781	-9.001.711
	Cash flows from investing activities		
	Udbytte betalt 2016	-5.356.080	0
	Paid dividend 2016		
	Pengestrømme fra Finansieringsaktivitet	-5.356.080	0
	Cash flows from finans activities		
	Årets pengestrøm	-2.405.207	1.068.787
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	575.451	-493.3336
	Cash and cash equivalents at 1 January		
15	Likvider 31. december	-1.829.756	575.45
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for DANRICE A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4¹ alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of DANRICE A/S has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:

1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment

Re 1: In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions² with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

None of the above changes affects the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rate at the transaction date and the rate at the date of payment are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at closing rates. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognized in the latest financial statements is recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognized in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the agreed consideration.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre driftsomkostninger

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

Derudover indeholder andre driftsomkostninger omkostninger til opstart af nye produktionslinjer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

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

Bygninger

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and Machinery

Grunde afskrives ikke.

Other operating expenses

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

Other operating expenses further include expenses to start up new production lines

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognized in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as social security costs, pension contributions, etc. for entity staff.

Amortisation/depreciation and impairment of property, plant and equipment

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

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

25 år/years

3-8 år/years

Land is not depreciated.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under aconto skatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under aconto skatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Financial income and expenses

Other financial income comprises interest income on receivables from group enterprises, net capital gains, payables and transactions in foreign currencies, amortization of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies, amortization of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Tax

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub suppliers and labor costs.

Property, plant and equipment are written down to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value if this is lower than the carrying amount.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labor costs and indirect production costs.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Indirect production costs comprise indirect materials and labor costs, costs of maintenance of and depreciation on and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

The net realizable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January – 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Receivables

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

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

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

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

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Indestående på koncernens cash-pool ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Balances in the Group's cash pool scheme are not, due to the nature of the scheme, considered cash, but are recognised under 'Receivables from group entities'.

Selskabsskat

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

Corporation tax

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease payments on operating leases are recognised on a straightline basis in the income statement over the term of the lease.

Cash flow statement

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

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

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

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

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

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

Financial ratios

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

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	18.496.040	17.066.899
Wages/salaries		
Pensioner	1.058.886	783.528
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	217.624	295.516
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	705.912	1.143.213
Other staff costs		
	<u>20.478.462</u>	<u>19.289.156</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	40	40
Average number of full-time employees		
	<u>40</u>	<u>40</u>
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		
		By reference to section 98b (3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.191	3
Interest income, group entities		
Valutakursgevinst	611.833	848.924
Exchange gain		
	<u>614.024</u>	<u>848.927</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	84.425	196.226
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	30.027	37.226
Other interest expenses		
Valutakurstab	808.043	1.000.780
Exchange losses		
	<u>922.494</u>	<u>1.234.583</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016		2015	
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.631.278		651.353	
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	788.571		2.438.870	
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	6.882		245	
Tax adjustments, prior years				
	<u>4.426.331</u>		<u>3.090.468</u>	
6 Materielle anlægsaktiver				
Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
DKK	Land and buildings	Plant and machinery	Property, plant and equipment in progress	Total
Kostpris 1. januar 2016	33.404.765	111.882.500	0	145.296.325
Cost at 1 January 2016				
Tilgang i årets løb	0	4.749.536	276.245	5.025.781
Additions in the year				
Afgang i årets løb	0	-574.715	0	-574.715
Disposals in the year				
Kostpris 31. december 2016	<u>33.404.765</u>	<u>116.057.321</u>	<u>276.245</u>	<u>149.738.331</u>
Cost at 31 December 2016				
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2016				
Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	5.893.691	63.870.285	0	69.763.976
Afgang i årets løb		-574.715		-574.715
Disposals in the year				
Årets afskrivninger	<u>1.603.632</u>	<u>8.049.273</u>	<u>0</u>	<u>9.652.905</u>
Amortisation/depreciation in the year				
Af- og nedskrivninger				
31. december 2016				
Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	<u>7.497.323</u>	<u>71.344.843</u>	<u>0</u>	<u>78.842.166</u>
Regnskabsmæssig værdi				
31. december 2016	<u>25.907.442</u>	<u>44.712.478</u>	<u>276.245</u>	<u>70.896.165</u>
Carrying amount at 31 December 2016				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015
7 Periodeafgrænsningsposter		
Deferred income		
Forudbetalt forsikring		
Pre advanced paid insurance		
	<u>492.702</u>	<u>0</u>
8 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 15.665.817 stk. a nom. 1,00 kr.	15.665.817	15.665.817
15,665,817 shares of DKK 1,00 each		
	<u>15.665.817</u>	<u>15.665.817</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo	15.665.817	15.665.817	15.665.817	742.417	742.417
Opening balance					
	<u>15.665.817</u>	<u>15.665.817</u>	<u>15.665.817</u>	<u>742.417</u>	<u>742.417</u>

9 Forslag til resultatdisponering		
Proposed profit appropriation		
Betalt udbytte I året	5.356.080	0
Dividend paid		
Overført resultat	10.276.939	10.748.008
Retained earnings		
	<u>15.633.019</u>	<u>10.748.008</u>

10 Hensatte forpligtelser

Provisions

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på materielle anlægsaktiver og varebeholdninger. Beløbet er indregnet primo og ultimo i balancen og årets regulering i resultatopgørelsen.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of property, plant and equipment and inventories. The tax is part of the financial statements primo, ultimo and the regulations in the year in the income statement.

11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2016.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK

2016

2015

12 Nærtstående parter

Related parties

Al handel med Søster selskaber er sket på markedsmæssige vilkår
 All trade with Group intities are made on marked basis

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with Group intities

	t.DKK	t.DKK
Salg af varer til Søsterselskaber Revenue from sales of goods to Group entities	12.070	8.639
Køb af varer fra søsterselskaber Cost of goods from Group entities	63.885	51.939
Køb af serviceydelser fra modervirksomhed Cost of service from Group intities	1.840	2.002
Renteindtægter fra Søsterselskaber Interest from Group intities	2	3
Renteomkostninger til Søsterselskaber Interest to Group intities	84	196
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Payables from Group intities	7.316	5.170
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to Group intities	5.403	16.966

Ejerforhold

Ownership

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

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

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Ebro Frost Holding GmbH	Rappenwörthstrasse 5, 89362 Offingen, Tyskl.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015
13 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	9.652.905	5.672.725
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Skat af årets resultat	4.419.849	3.090.223
Tax for the year		
	14.072.754	8.762.948
14 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-3.112.039	-4.114.001
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-6.368.590	-4.189.497
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	-11.646.233	177.123
Change in prepayments and trade and other payables		
	-21.126.862	-8.126.375
15 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	303.235	582.917
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	-2.132.992	-7.466
Short-term debt to banks		
	-1.829.757	575.451

16 Begivenheder efter balancedagen

Post balance sheet events

Der er fra balancedagen og frem til underskriftdatoen på årsrapporten ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af denne.

No events have occurred after the balance sheet date to the date of signing the annual report which would influence the evaluation of this report.