

# Årsrapport 2016

01.01.2016 til 31.12.2016  
NORDEX FOOD A/S  
Nordre Ringgade 2  
9330 Dronninglund  
CVR nr. 16994006

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 10/05/2017

Keld Pedersen, Dirigent



**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-27
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	28-36

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS*

**Selskabet**  
*Company*

Nordex Food A/S  
 Nordre Ringgade 2  
 9330 Dronninglund

Telefon: 96471500  
*Telephone:*  
 Hjemmeside: www.nordex-food.dk  
*Website:*

CVR-nr.: 16 99 40 06  
*CVR no.:*  
 Stiftet: 1. april 1993  
*Established:* 1 April 1993  
 Hjemsted: Brønderslev  
*Registered Office:*  
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Keld Houen Pedersen  
 Martin Aagaard Pedersen  
 Egon Aagaard Sørensen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Keld Houen Pedersen

**Revision**  
*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

**Oversættelses-  
 forbehold**  
*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.*

**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 2016 for Nordex Food A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Nordex Food A/S for the year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

*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.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dronninglund, den 26. april 2017  
Dronninglund, 26 April 2017

Direktion:  
Board of Executives

Keld Houen Pedersen

Bestyrelse:  
Board of Directors

Keld Houen Pedersen

Martin Aagaard Pedersen

Egon Aagaard Sørensen

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

*Til kapitalejeren i Nordex Food A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Nordex Food A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of Nordex Food A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Nordex Food A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company 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 the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the 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 the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

**Management's Responsibility 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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

### 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 regnskabsbrugere 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.

*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.*

### *Auditor's Responsibility for 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 the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment 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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 konklusioner 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.
- 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.
- *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 conclusions are 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.*
- *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.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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.

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

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

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

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.

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

Frederikshavn, den 26. april 2017  
*Frederikshavn, 26 April 2017*

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**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 (3 mdr.) (3 months) tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	707.738	691.841	706.733	619.374	141.313
<i>Net revenue</i>					
Driftsresultat.....	16.292	35.953	15.067	-2.426	4.505
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-168	-486	-1.793	-1.617	-184
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	16.128	35.526	13.373	-4.041	4.320
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	12.601	26.993	10.161	-3.084	3.229
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	175.544	168.730	161.558	144.656	125.045
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	44.638	51.439	31.729	22.674	25.938
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	78.393	88.774	88.097	93.224	79.136
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-870	-1.013	-970	-3.543	-647
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	68	63	61	60	57
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad.....	2,3	5,2	2,1	-0,4	3,2
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad.....	19,5	40,7	16,6	-2,8	-
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	25,4	30,5	19,6	15,7	20,7
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	26,2	64,9	37,4	Neg.	-
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	114	112	114	100	-
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	10.408	10.982	11.586	10.323	-
<i>Net revenue per employee</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

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

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Overskudsgrad:

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

*Profit margin:*

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

*Rate of return:*

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-satte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Soliditetsgrad:

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

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

*Net revenue per employee:*

$$\frac{\text{Net revenue}}{\text{Average number of full-time employees}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af salg af mejeriprodukter, primært fra produktionsselskaber, der også indgår i NORDEX FOOD GRUPPEN.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er tilfredsstillende og som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, 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

Selskabet arbejder til stadighed på at forbedre virksomhedens arbejdsmiljø. Herudover har virksomheden ingen specielle miljømæssige risici.

### Videnressourcer

Selskabet 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 tilpasnings-evne.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører ingen egentlig forskningsaktivitet, men der gennemføres løbende kommercielle udviklingsaktiviteter.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

### *Principal activities*

*The most significant activities of the company have, like in previous years, comprised sale of dairy products, primarily from production companies which are also included in the NORDEX FOOD GROUP.*

### *Development in activities and financial position*

*The results for the year are satisfactory and as expected.*

### *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 company has always focus on improving the working environment. The company is not subject to any special environmental risks.*

### *Knowledge resources*

*The company aims at pursuing a staff policy which attracts and retains competent and loyal employees possessing the right qualifications at all levels.*

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

### *Research and development activities*

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

### *Future expectations*

*The company expects positive results in the coming year.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Samfundsansvar

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

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

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

#### *Bestyrelse:*

Der er fastsat et måltal på 40% i 2017 for det underrepræsenterede køn i selskabets bestyrelse. Status ved udgangen af 2016 er, at ingen af bestyrelsesmedlemmerne er kvinder.

#### *Øvrige ledelsesniveauer:*

For virksomhedens øvrige ledelsesniveauer er det koncernens politik:

- At have en åben og fordomsfri holdning, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt.
- At ansætte det underrepræsenterede køn ved lige kvalifikationer

Ved udgangen af 2016 er 26% af selskabets ledergruppe kvinder.

### *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 company is operated with due care both financially and socially, by complying with legislation and by activities and measures of a social responsibility nature.*

### *Target figures and policies for the underrepresented gender*

#### *Board of directors:*

*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 board members are women.*

#### *Other management levels:*

*For other management levels it is the Group's policy:*

- To have an open and unprejudiced attitude where each individual can make the best use of his/her competencies.*
- To employ the underrepresented gender when qualifications are equal.*

*At the end of 2016, 26% of the company's management group are women.*

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

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<b>NETTOOMSÆTNING</b> ..... <i>NET REVENUE</i>	1	707.738.347	691.840.957
Vareforbrug m.v. .... <i>Cost of sales etc.</i>		-640.644.781	-607.222.008
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		214.333	667.694
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-14.336.069	-13.463.518
<b>BRUTTORESULTAT</b> ..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		52.971.830	71.823.125
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-34.913.534	-33.714.943
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.766.332	-2.155.618
<b>DRIFTSRESULTAT</b> ..... <i>OPERATING PROFIT</i>		16.291.964	35.952.564
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>		4.401	59.018
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	4	1.548.117	1.749.632
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	5	-1.716.294	-2.235.586
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> ..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		16.128.188	35.525.628
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.527.440	-8.532.350
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	7	12.600.748	26.993.278

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

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<i>ASSETS</i>			
Software..... <i>Software</i>		18.743	85.784
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver..... <i>Prepayments for intangible fixed assets</i>		227.801	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Intangible fixed assets</i>	8	<b>246.544</b>	<b>85.784</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		8.140.063	6.917.777
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	9	<b>8.140.063</b>	<b>6.917.777</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		469.836	450.732
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	10	<b>469.836</b>	<b>450.732</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>8.856.443</b>	<b>7.454.293</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		17.292.839	21.110.622
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		2.298.832	0
<b>Varebeholdninger</b> ..... <i>Inventories</i>		<b>19.591.671</b>	<b>21.110.622</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		86.870.299	86.440.097
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>	11	55.503.039	51.208.601
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	12	794.914	878.692
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>	13	881.487	574.173
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		2.325.868	354.172
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	14	660.703	665.895
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>147.036.310</b>	<b>140.121.630</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		59.566	43.924
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>166.687.547</b>	<b>161.276.176</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>175.543.990</b>	<b>168.730.469</b>

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

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Aktiekapital.....	15	6.000.000	6.000.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		469.835	450.732
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>			
Overført overskud.....		38.168.397	24.988.349
<i>Retained earnings</i>			
Forslag til udbytte.....		0	20.000.000
<i>Proposed dividend</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>44.638.232</b>	<b>51.439.081</b>
<i>EQUITY</i>			
Leasingforpligtelser.....		2.764.038	3.030.598
<i>Lease liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	16	2.764.038	3.030.598
<i>Long-term liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld.....	16	1.270.304	746.879
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		32.975.456	35.951.101
<i>Bank debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		22.943.480	16.638.993
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		50.416.659	37.383.906
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld.....		20.535.821	23.539.911
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....	128.141.720	114.260.790	
<i>Current liabilities</i>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>130.905.758</b>	<b>117.291.388</b>
<i>LIABILITIES</i>			
<b>PASSIVER.....</b>		<b>175.543.990</b>	<b>168.730.469</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.	17		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter	19		
<i>Related parties</i>			
Afledte finansielle instrumenter	20		
<i>Derivative financial instruments</i>			
Koncernregnskab	21		
<i>Consolidated financial statements</i>			

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity methoa</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	6.000.000	450.732	24.988.349	20.000.000	51.439.081
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-20.000.000	-20.000.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		14.703			14.703
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.. <i>Net adjustment of hedging instruments</i>			583.700		583.700
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		4.400	12.596.348		12.600.748
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>6.000.000</b>	<b>469.835</b>	<b>38.168.397</b>	<b>0</b>	<b>44.638.232</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	12.600.748	26.993.278
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.766.332	2.155.618
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-214.333	-667.694
<i>Reversal of realisation gains</i>		
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-4.401	-59.018
<i>Profit/loss from group enterprises</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.527.440	8.532.350
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	1.578.977	657.301
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-5.645.828	-10.510.468
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	1.518.951	-10.211.598
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-5.026.762	1.123.612
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	15.568.343	3.776.037
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>25.669.467</b>	<b>21.789.418</b>
<i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-227.801	0
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-870.244	-1.013.134
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	361.000	4.020.337
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-737.045</b>	<b>3.007.203</b>
<i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>		
Afdrag på leasingforpligtelse.....	-1.941.135	-1.792.505
<i>Repayments of lease liabilities</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-20.000.000	-6.000.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	-302.166
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-21.941.135</b>	<b>-8.094.671</b>
<i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>2.991.287</b>	<b>16.701.950</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-35.907.177	-52.609.127
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-32.915.890</b>	<b>-35.907.177</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		

**NOTER**  
*NOTES*

	2016 kr. <i>DKK</i>	2015 kr. <i>DKK</i>	Note
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
<i>Net revenue</i>			
Omsætning .....	723.641.999	708.597.945	
<i>Revenue</i>			
Afgivne rabatter .....	-15.903.652	-16.756.988	
<i>Trade discounts granted</i>			
	<b>707.738.347</b>	<b>691.840.957</b>	
 <b>Segmentoplysninger (geografi)</b>			
<i>Segment details (geography)</i>			
Nettoomsætning indenfor EU.....	410.841.201	408.139.405	
<i>Net revenue in the EU</i>			
Nettoomsætning udenfor EU.....	296.897.146	283.701.552	
<i>Net revenue outside the EU</i>			
	<b>707.738.347</b>	<b>691.840.957</b>	
 <b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			<b>2</b>
<i>Fee to statutory auditors</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	514.475	307.448	
<i>BDO</i>			
	<b>514.475</b>	<b>307.448</b>	
 <b>Specifikation af honorar:</b>			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	193.200	171.180	
<i>Statutory audit</i>			
Erklæringsopgaver med sikkerhed.....	12.500	8.000	
<i>Assurance engagements</i>			
Skatterådgivning.....	23.400	12.975	
<i>Tax consultancy</i>			
Andre ydelser .....	285.375	115.293	
<i>Other services</i>			
	<b>514.475</b>	<b>307.448</b>	

**NOTER**  
*NOTES*

	2016 kr. <i>DKK</i>	2015 kr. <i>DKK</i>	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 68 (2015: 63)			
Løn og gager.....	30.885.864	29.847.624	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner .....	2.680.413	2.274.422	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	438.357	415.279	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	908.900	1.177.618	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>34.913.534</b>	<b>33.714.943</b>	
Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes, hvorved ledelsesvederlag ikke oplyses. <i>According to section 98b, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act information on management's remuneration is not disclosed.</i>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	1.428.683	1.270.737	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	119.434	478.895	
<i>Other interest income</i>			
	<b>1.548.117</b>	<b>1.749.632</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	579.445	306.736	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.136.849	1.928.850	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>1.716.294</b>	<b>2.235.586</b>	

**NOTER**  
*NOTES*

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.443.662	8.529.895	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	6.715	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	83.778	-8.777	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	4.517	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>			
	<b>3.527.440</b>	<b>8.532.350</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>7</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	20.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	4.400	59.018	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>			
Overført resultat.....	12.596.348	6.934.260	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>12.600.748</b>	<b>26.993.278</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Prepayments for intangible fixed assets</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....	5.679.950	0	
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Tilgang.....	0	227.801	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2016.....	5.679.950	227.801	
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. januar 2016.....	5.594.166	0	
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>			
Årets afskrivninger .....	67.041	0	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2016.....	5.661.207	0	
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	18.743	227.801	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**

9

*Tangible fixed assets*

Andre anlæg,  
driftsmateriel og  
inventar  
*Other plant,  
machinery, tools  
and equipment*

Kostpris 1. januar 2016.....	13.088.826
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Tilgang.....	3.068.244
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-1.914.084
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>14.242.986</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	6.171.049
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.767.417
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger .....	1.699.291
<i>Depreciation for the year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>6.102.923</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>8.140.063</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	
Finansielle leasingaktiver.....	4.424.927
<i>Finance lease assets</i>	

**Finansielle anlægsaktiver**

10

*Fixed asset investments*

Kapitalandele i  
tilknyttede  
virksomheder  
*Equity  
investments in  
group enterprises*

Opskrivninger 1. januar 2016.....	450.732
<i>Revaluation at 1 January 2016</i>	
Valutakursregulering.....	14.704
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets opskrivninger .....	4.400
<i>Revaluation for the year</i>	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>469.836</b>
<i>Revaluation at 31 December 2016</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>469.836</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

**NOTER**  
*NOTES*

	Note
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b> <i>Fixed asset investments (continued)</i>	<b>10</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nordex Food USA Inc., Ramsey, USA .....	469.836	4.400	100 %

<b>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</b> <i>Receivables from group enterprises</i>	<b>11</b>
---	-----------

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med forfald senere end 1 år udgør 3.612 tkr. (2015: 3.612 tkr.)

*Receivables from group enterprises due later than 1 year amount to DKK ('000) 3,612. (2015: DKK ('000) 3,612)*

<b>Udskudt skatteaktiv</b> <i>Deferred tax assets</i>	<b>12</b>
--	-----------

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including finance lease contracts..*

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016..... <i>Deferred tax assets at 1 January 2016</i>	878.692	874.432
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax in the income statement</i>	-83.778	4.260
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2016.....</b> <i>Deferred tax assets 31 December 2016</i>	<b>794.914</b>	<b>878.692</b>

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 795 tkr. Skatteaktivet vedrører primært periodiserede omkostninger til fradrag i det kommende år. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til det næste års positive skattemæssige overskud, hvorved skatteaktivet forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budget for det kommende år. Budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedurer.

*The company's deferred tax assets are recognised in the balance sheet by DKK ('000) 795. The tax asset relates primarily to accrued costs to be deducted in the coming year. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for the next year's positive tax profits whereby the tax asset is expected to be used. The assessments are based on the company's budget for the coming year. The budget is prepared in accordance with the company's common budget procedures.*

**NOTER**  
*NOTES*

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
<b>Andre tilgodehavender</b>			<b>13</b>
<i>Other receivables</i>			

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år udgør 325 tkr. (2015: 75 tkr.)  
*Other receivables due later than 1 year amount to DKK ('000) 325. (2015: DKK ('000) 75)*

<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>14</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnementer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår. <i>Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances, membership fees and subscriptions which relate to the following financial year.</i>			

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	15
<b>Aktiekapital</b>			
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 4.000.000 kr.....	4.000.000	4.000.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 4.000.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 300.000 kr.....	300.000	300.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 300.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 200.000 kr.....	200.000	200.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 200.000 DKK</i>			
A-aktier, 2 stk. a nom. 125.000 kr.....	250.000	250.000	
<i>A-shares, 2 in the denomination of 125.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 100.000 kr.....	100.000	100.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 100.000 DKK</i>			
A-aktier, 6 stk. a nom. 25.000 kr.....	150.000	150.000	
<i>A-shares, 6 in the denomination of 25.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 1.000.000 kr.....	1.000.000	1.000.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 1.000.000 DKK</i>			
	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>	

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>16</b>
<i>Long-term liabilities</i>					
	1/1 2016 gæld i alt 1/1 2016 <i>total liabilities</i>	31/12 2016 gæld i alt 31/12 2016 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	
Leasingforpligtelser .....	3.777.477	4.034.342	1.270.304	0	
<i>Lease liabilities</i>					
	<b>3.777.477</b>	<b>4.034.342</b>	<b>1.270.304</b>	<b>0</b>	

**NOTER**  
*NOTES*

**Note**

**Eventualposter mv.**

*Contingencies etc.*

**17**

**Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

Nordex Food A/S er solidarisk forsikringstager på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevareErhverv, garanti stor 5 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas og Haupt-Zollamt Hamburg, Hamburg.

*Nordex Food A/S is joint and several policyholder in respect of a framework agreement for which Tryg Garanti has provided a guarantee of up to DKK 1 m to Direktoratet for FødevareErhverv, guarantee of DKK 5 m to suppliers and a guarantee of EUR ('000) 50 to Haupt-Zollamt Jonas and Haupt-Zollamt Hamburg, Hamburg.*

**Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)**

*Rental and lease liabilities (operating leases)*

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på 1.887 tkr.

*The company has concluded rental agreements with an annual rent of DKK ('000) 1,887.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*Joint taxation liabilities*

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other companies in the joint taxable Group for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Dronninglund Invest ApS, which serves as management company for the joint taxation.*



NOTER  
NOTES

## Note

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

18

*Charges and securities*

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' gæld til Spar Nord Bank A/S. Gælden pr. 31. december 2016 udgør 78 mio. kr.

*The company has provided unlimited surety for the debt of Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S to Spar Nord Bank A/S. The debt amounted to DKK 78 m at 31 December 2016.*

Nordex Food A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i tilgodehavende hos den tilknyttede virksomhed S.C. Nordex Food Romania S.R.L., tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Holding A/S.

*Nordex Food A/S has assigned an account receivable from the group enterprise S.C. Nordex Food Romania S.R.L. to Spar Nord Bank A/S together with security for the engagement with Nordex Holding A/S.*

Selskabet har overfor Commerzbank stillet en bankgaranti på maksimalt 100 tEUR for Nordex Food Deutschland GmbH's engagement.

*The company has provided a bank guarantee of a maximum amount of EUR ('000) 100 as security for the debt of Nordex Food Deutschland GmbH to Commerzbank.*

Til sikkerhed for Nordex Food A/S', Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' bankmellemværender har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 100 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:

*As security for the bank debts of Nordex Food A/S, Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S, the company has provided a floating charge of a nominal amount of DKK 100 m. The floating charge includes the following assets which have a carrying amount at the balance sheet date of:*

	Regnskabsmæs- sig værdi af akti- ver <i>Carrying amount of assets</i> tkr. DKK '000	Pantets nom. vær- di eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i> tkr. DKK '000
Goodwill og rettigheder..... <i>Goodwill and rights</i>	0	100.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3.715	100.000
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>	20.014	100.000
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>	87.505	100.000

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

*In addition, the floating charge 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.*

**NOTER**  
*NOTES***Note****Nærtstående parter**

19

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

Modervirksomheden og det ultimative moderselskab, som begge er nævnt nedenfor, samt den ultimative kapitalejer, Keld Houen Pedersen, Dronninglund har bestemmende indflydelse.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*Controlling interest*

*The parent company and the ultimate parent company, both of which are mentioned in note 28, have the controlling interest along with the ultimate shareholder, Keld Houen Pedersen, Dronninglund.*

*Transactions with related parties*

*The company did not carry out any transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**NOTER**  
*NOTES*

Note

**Afledte finansielle instrumenter**

20

*Derivative financial instruments*

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter såsom valutaterminkontrakter. Kontrakterne kan specificeres således:

*As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions the company uses hedging instruments such as forward exchange contracts. The contracts are specified as follows:*

Valuta Currency	Betaling/Udløb Payment/Expiry	Modværdi i DKK af kontrakter Equivalent value DKK of contracts	Tab(-)/
			gevinst(+) i forhold til statuskurs Loss(-)/ profit(+) compared to year-end rate
		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
USD	0-12 måneder	74.705	-5.609
<i>USD</i>	<i>0-12 months</i>		
AUD	0-12 måneder	17.281	-109
<i>AUD</i>	<i>0-12 months</i>		
RON	0-12 måneder	163	-1
<i>RON</i>	<i>0-12 months</i>		
		<b>92.149</b>	<b>-5.719</b>

Ud af det samlede tab på 5.719.200 kr. er 3.327.600 kr. resultatført, mens 2.391.600 kr. er ført på egenkapitalen.

*3,327,600 DKK of the total loss of 5,719,200 DKK is entered in the profit and loss account and 2,391,600 DKK is entered in equity.*

Nordex Food A/S har indgået renteoption (capfloor), der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument. Dagsværdien, der pr. 31. december 2016 udgør -223 tkr., er indregnet som en kortfristet gældsforpligtelse og direkte på egenkapitalen med fradrag af aktuel skat. Renteoptionen udløber 28. december 2018.

*Nordex Food A/S has entered into interest option (capfloor), which fulfill the conditions for being treated as hedging instrument. The fair value, which was DKK ('000) -223 at 31 December 2016, is recognised as a current liability and directly in the equity with deduction of current tax. The interest/foreign exchange swap expires on 28 December 2018.*

**Koncernregnskab**

21

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 13 41 40 92.

*The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-no. 13 41 40 92*

Selskabet indgår også i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 77 87 58 16.

*The company is also included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-no. 77 87 58 16*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordex Food A/S for 2016 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.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 111. Datterselskabet Nordex Food USA Inc. udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernen. Der henvises til noten Ejerforhold.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

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

*The annual report of Nordex Food A/S for 2016 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 principles used last year.*

### Consolidated financial statements

*Consolidated financial statements have not been prepared as the Group fulfils the exemption clauses in section 111 of the Danish Financial Statements Act. The subsidiary Nordex Food USA Inc. has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is not of material importance for the Group. Reference is made to note Ownership.*

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*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 and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

### Other operating income

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.*

### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders 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.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill, forhandlerrettigheder og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill, forhandlerrettigheder og varemærker afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### Staff costs

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

### Income from investments in group enterprises

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

### 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 may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

Acquired goodwill, rights and trademarks is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill, rights and trademarks are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Software is measured at cost less accumulated amortisation. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Materielle anlægsaktiver**

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år/years	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år/years	0%

Fortjeneste eller tab ved salg 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***

*Leasehold improvements and other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*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.*

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### 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.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets 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 tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

### 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.*

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

### Fixed asset investments

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries 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 subsidiaries 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 subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

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

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is stated at the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down 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 cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and direct production cost.*

*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.*



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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

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

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is impaired to meet expected losses.*

### Accruals, assets

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

### 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.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax on account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*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. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

### 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 pengestrømmer, 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.

### 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.*

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

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

### Derivative financial instruments

*The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability, are recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows, are recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period in which the income statement was affected by the hedged amount.*

*As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.*

## 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.

### 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 samt betalt selskabsskat.

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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### 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.*

### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

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