

European Freeze Dry ApS
CVR-nr. 25312279
Central Business Registration No 25312279
Karlebyvej 81
4070 Kirke Hyllinge

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Ulrik Meibom Svare
Name

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	14
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

European Freeze Dry ApS
Karlebyvej 81
4070 Kirke Hyllinge

CVR-nr.: 25312279
Hjemsted: Lejre
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Jørgen Jensen
Thomas Marstrand
Nicholas Andrew Vince

Direktion

Nicholas Andrew Vince

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

Entity details

Entity

*European Freeze Dry ApS
Karlebyvej 81
4070 Kirke Hyllinge*

*Central Business Registration No: 25312279
Registered in: Lejre
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Jørgen Jensen
Thomas Marstrand
Nicholas Andrew Vince*

Executive Board

Nicholas Andrew Vince

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for European Freeze Dry ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

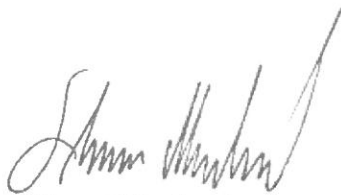
Kirke Hyllinge, den 19.04.2016
Kirke Hyllinge, 19 04 2016


Direktion
Executive Board


Nicholas Andrew Vince

Bestyrelse
Board of Directors


Jørgen Jensen


Thomas Marstrand


Nicholas Andrew Vince

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of European Freeze Dry ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i European Freeze Dry ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for European Freeze Dry ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of European Freeze Dry ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of European Freeze Dry ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 19.04.2016

Esbjerg, 19.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jørn Jeppesen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 33963556

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Virksomheden opererer hovedsagligt med produktion og salg af frysetørrede fødevaringredienser. Derudover arbejder virksomheden også med løntørring af både food og non-food produkter samt produktion og salg af frysetørrede færdigretter og andre frysetørrede produkter til detailhandlen.

Virksomheden opererer primært på det Europæiske marked, og servicerer kunder fra to fabrikker i Danmark og en i UK

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 10.619 t.kr. mod et overskud sidste år på 9.938 t.kr. Egenkapitalen andrager 35.623 t.kr. pr. 31.12.2015.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Primary activities

The company deals primarily with the production and sale of freeze dried food ingredients. The company also specializes in the contract freeze drying of food and non-food products, and with the production and sale of freeze dried meals and other freeze dried products for retail sale.

The company primatily operates in the European market, serving customers fram two plants in Denmark and one plant in UK

Development in activities and finances

Profit/loss for the year amounts to a profit of 10.619k DKK against a profit last year of 9.938k DKK. The equity amounts to 35.623k DKK as of 31.12.2015.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Virksomheden har i 2015 anvendt årsregnskabslovens ændrede størrelsesgrænser for indplacering i regnskabsklasse, og har derfor aflagt årsrapporten for 2015 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B. Årsrapporten for 2014 blev aflagt efter bestemmelserne for regnskabsklasse C mellem. Skift af regnskabsklasse har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til tidligere år, men visse oplysninger er ikke længere medtaget i overensstemmelse med de ændrede bestemmelser for regnskabsklasse B.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Changes in accounting policies

In 2015, the company has applied the changed size limits for placement in reporting class according to the Danish Financial Statements Act, and therefore the annual report for 2015 has been presented in accordance with the provisions for reporting class B. The annual report for 2014 has been presented in accordance with the provisions for reporting class C middle. Change of reporting class has not caused changes in accounting policies compared to previous years, but certain information is no longer included in accordance with the changed provisions for reporting class B.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Accounting policies

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller –tab

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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 eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Accounting policies

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit comprises revenue and production costs.

Revenue

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

Production costs

Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, as well as depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc as well as amortisation, depreciation and impairment losses for property, plant and equipment attached to the distribution process.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

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

Accounting policies

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationary and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses for property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

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

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-33 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-14 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

Accounting policies

The Entity is jointly taxed with the parent. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

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.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>10-33 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-14 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 years</i>

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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.

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.

Accounting policies

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Accounting policies

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Operating leases

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

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		12.294.737	11.354.404
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(979.345)	(1.738.883)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(5.411.574)	(3.041.702)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		5.903.818	6.573.819
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		6.248.523	5.595.538
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		70.669	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1	(419.750)	(1.010.245)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		11.803.260	11.159.112
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	2	(1.184.136)	(1.221.105)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		10.619.124	9.938.007
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		750.000	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Extraordinary dividend recognised in equity</i>		49.650.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		(12.458.492)	3.340.538
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(27.322.384)	6.597.469
		10.619.124	9.938.007

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		26.143.482	28.038.340
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		20.830.716	20.119.068
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.165	64.890
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	46.980.363	48.222.298
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		40.259.984	32.118.149
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	40.259.984	32.118.149
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		87.240.347	80.340.447
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		24.600	962.448
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		0	15.578
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		0	752.533
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		24.600	1.730.559
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.781.785	12.788.064
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	2.844.950
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		962.000	1.691.043
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		128.694	1.086.534
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	40.750
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13.872.479	18.451.341

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Likvide beholdninger	<u>92.865</u>	<u>29.823</u>
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	<u>13.989.944</u>	<u>20.211.723</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver	<u><u>101.230.291</u></u>	<u><u>100.552.170</u></u>
<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		750.000	750.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		2.592.969	13.158.149
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		31.529.831	58.852.215
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		750.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		35.622.800	72.760.364
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		3.426.540	4.053.250
Bankgæld <i>Bank loans</i>		23.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	5	26.426.540	4.053.250
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	5	1.640.554	623.635
Bankgæld <i>Bank loans</i>		27.963.008	3.774.148
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.597.117	8.271.576
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.766.023	10.042.907
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		454.000	185.147
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.760.249	841.143
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		39.180.951	23.738.556

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser		<u>65.607.491</u>	<u>27.791.806</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		<u>101.230.291</u>	<u>100.552.170</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualforpligtelser	6		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Koncernforhold	8		
<i>Consolidation</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Proposed divi- dend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	750.000	13.158.149	58.852.215	0	72.760.364
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(49.650.000)	0	(49.650.000)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	1.893.312	0	0	1.893.312
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(12.458.492)	22.327.616	750.000	10.619.124
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	750.000	2.592.969	31.529.831	750.000	35.622.800

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Andre finansielle omkostninger		
<i>1. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	127.401	548.455
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	216.681	445.773
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	75.668	16.017
	419.750	1.010.245
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Skat af ordinært resultat		
<i>2. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	454.000	185.147
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	779.000	1.035.958
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	(48.864)	0
	1.184.136	1.221.105

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
3. Materielle anlægsaktiver			
<i>3. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	44.545.548	32.819.197	2.051.000
Overførsler <i>Transfers</i>	0	1.056.887	(1.056.887)
Tilgange <i>Additions</i>	0	3.004.871	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	(115.603)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	44.545.548	36.880.955	878.510
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(16.507.209)	(12.700.129)	(1.986.110)
Overførsler <i>Transfers</i>	0	(1.000.217)	1.000.217
Årets nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i>	(145.682)	(36.307)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.749.175)	(2.313.586)	(2.055)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	0	115.603
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(18.402.066)	(16.050.239)	(872.345)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	26.143.482	20.830.716	6.165

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>
	DKK
4. Finansielle anlægsaktiver	
<i>4. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	18.960.000
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	18.960.000
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	13.158.149
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	1.893.312
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	6.248.523
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	21.299.984
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	40.259.984

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
European Freeze Dry Ltd.	UK	Ltd	100,0

Noter

Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i>	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>5. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	623.635	640.554	3.426.540	722.000
Bankgæld <i>Bank loans</i>	0	1.000.000	23.000.000	0
	623.635	1.640.554	26.426.540	722.000

6. Eventualforpligtelser

6. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med EFD Investment A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which EFD Investment A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7. Assets charged and collateral

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er deponeret ejerpantebrev nom. 28.000 t.kr. i ejendomme

Bank debt is secured by way of a deposited mortgage deed registered to the mortgagor on properties of DKK 28.000k nominal.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 26.143 t.kr.

The carrying amount of mortgaged properties is 28.000k DKK..

Noter

Notes

8. Koncernforhold

8. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

EFD Investment A/S, Charlottenlund

EFD Investment A/S, Charlottenlund