

DANISH
BAKERY



Easyfood A/S

**Albuen 39
DK-6000 Kolding**

CVR-nr. 25 65 27 62
Central business registration no. 25 65 27 62

Årsrapport 2015
Annual Report 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 31/03 2016

*The Annual Report was presented and
adopted at the company's annual general
meeting on 31 March 2016*

Hemming Van
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side	Page
Påtegninger		
<i>Management's statement and auditors' report</i>		
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	1	
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2	
Ledelsesberetning		
<i>Management's review</i>		
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	5	
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6	
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8	
Årsregnskab		
<i>Financial statements</i>		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	23	
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	24	
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	26	
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	27	

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version will prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 31. marts 2016
Kolding, 31 March 2016

Direktion
Executive Board

Flemming Paasch

Bestyrelse
Board of Directors

Hemming Van
formand
Chairman

Susanne Pedersen

Birte Udsen Schmidt

Today, the Board of Directors and the Executive Board have considered and approved the Annual Report of Easyfood A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a fair presentation of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the management's review includes a fair review of the development in the company's operations and financial affairs, the results for the year and of the financial position.

We recommend that the annual report be adopted by the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Easyfood A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Easyfood A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

To the shareholders of Easyfood A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Easyfood A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's responsibility for the financial statements

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

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.

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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i 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.

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, pasiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company'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 the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningserne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on the management's review

We have read management's review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any further procedures other than the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the disclosures in the management's review are consistent with the financial statements.

Odense, den 31. marts 2016
Odense, 31 March 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
CVR no. 30 70 02 28

Lars Koch-Pedersen
Statsaut.revisor
State Autorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The company</i>	Easyfood A/S Albuen 39 DK-6000 Kolding
Telefon:	+45 76 30 87 00
<i>Tel:</i>	
Hjemmeside:	www.easyfood.dk
<i>Website:</i>	
CVR-nr.:	25 65 27 62
<i>CVR no.:</i>	
Regnskabsår:	1. januar - 31. december
<i>Financial year:</i>	<i>1 January - 31 December</i>
Hjemsted:	Kolding
<i>Domicile:</i>	
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Hemming Van, formand (<i>Chairman</i>) Susanne Pedersen Birte Udsen Schmidt
Direktion <i>Executive Board</i>	Flemming Paasch
Revision <i>Auditors</i>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25 DK-5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
5-year summary:

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	220.102	199.557	183.824	176.407	159.270
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	81.784	73.007	60.995	52.885	53.425
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	15.758	9.757	5.087	5.540	7.673
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.794	-2.192	-3.367	-3.204	-3.542
<i>Result of net financials</i>					
Årets resultat	10.543	5.763	527	1.740	3.090
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	88.089	85.913	99.882	104.660	102.516
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	12.706	2.163	-3.600	-4.127	-5.868
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	17.242	23.521	8.467	5.536	6.910
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.724	-4.427	-4.189	-1.414	-3.970
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.512	-4.702	-2.337	-4.189	-1.577
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-13.913	-19.103	-6.519	-1.246	-4.290
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	140	142	122	103	100
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin ratio</i>	37,2%	36,6%	33,2%	30,0%	33,5%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	7,2%	4,9%	2,8%	3,1%	4,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	18,1%	10,5%	5,0%	5,3%	7,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	14,4%	2,5%	-3,6%	-3,9%	-5,7%
Afkast af investeret kapital <i>ROIC</i>	31,6%	17,5%	8,0%	8,4%	11,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios have been calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations on the calculation of financial ratios of 2015. For definitions, see the section on accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Årsrapporten for Easyfood A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Hovedaktivitet

Easyfood udvikler, fremstiller og leverer forædlede kvalitetsprodukter inden for brødbaserede convenience produkter til det danske og europæiske marked. Virksomheden har fokus på færdige løsninger og koncepter til convenience stores, cafés og kaffebarer og har specialiseret sig i følgende værditilbud:

- Fleksibel produktion
- Innovation
- Differentierede produkter
- Convenience

Easyfood har oparbejdet 15 års erfaring i fødevarebranchen til en unik forretningsmodel, hvor hovedaktiviteten er at løse udfordringer og skabe værdi for kunder, så de opnår vækst og udvikling i deres forretningskoncepter. Derfor har virksomheden i dag skabt sit eget innovationscenter, hvor Easyfoods medarbejdere lever i det univers, virksomheden gerne vil sælge løsninger og produkter til. Det inkluderer bl.a. en fuldt udbygget café og plads til fx at teste kreative salgssituitioner og pop-up butikker. Easyfood har bl.a. ansat designere og konceptudviklere, der udvikler i tæt samarbejde med kunderne og gerne ude hos dem, midt i salgs og forbrugs situationen.

Easyfood A/S's annual report for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Principal activities of the company

Easyfood develops, manufactures and delivers value-added quality products, specialising in bread-based convenience products for the Danish and the European markets. The company focuses primarily on complete concepts and solutions for convenience stores, cafés and coffee shops and is driven by the following value propositions:

- Flexible production
- Innovation
- Differentiated products
- Convenience

Easyfood has brought 15 years of experience in the food industry together into a unique business model which is designed to solve challenges and create value for customers so that they can grow and further develop their own business concepts. Therefore, the company has created its own Innovation Center, where Easyfood employees are immersed in the world that the company's products and solutions target. This includes a fully equipped café and space for activities such as testing creative sales situations and pop-up shops. Easyfood has also hired designers and concept developers, who develop concepts in close cooperation with the customers, and preferably on location at the customers' premises, placing them in the middle of sales and use situations.

Ledelsesberetning

Management's review

Kombinationen af nytænkning, erfaring og omstillingsparathed er virksomhedens nøgle til succes og som en del af dette, produceres produkterne derfor på produktets præmisser i stedet for produktionslinjens præmisser. Det giver den bedste håndværksmæssige kvalitet, uden at gå på kompromis med kvalitetsstyring. Virksomheden er bl.a. FSSC 22000 certificeret.

Easyfood vil være markedets foretrukne partner inden for sit forretningsområde og arbejder med en både modig, ærlig og imødekommen tilgang til markedet og kunderne. Easyfoods sortiment består i dag af følgende kategorier indenfor convenience produkter som f.eks.:

- Pølsehorn og fyldte panini
- Sandwich og burger boller
- Snackbrød og barer
- Kager og kaffebrød som f.eks. kanelnegle og skovbærfristelser
- Sausage rolls and filled Panini sandwiches
- Sandwich rolls and burger buns
- Snack breads and bars
- Coffee cakes, breads and rolls such as Cinnamon Whirls and Forest Fruit Temptations

Udvikling i året

Easyfoods omsætning voksede i 2015 med 10% og det skyldes ikke mindst stigende succes på udenlandske markeder som bl.a. Japan, Tyskland og Skandinavien. Virksomheden investerer stadig fokuseret og strategisk i fremtiden og mærker effekten af det vedholdende arbejde med attraktive værditilbud overfor convenience stores, cafés og coffee shops.

The combination of innovation, experience and readiness for change is the key to Easyfood's success. This can be seen in the production line, where production processes adapt to the products, not the other way around. These processes provide the best artisanal quality without compromising on quality control. The company's certifications include FSSC 22000.

Easyfood's vision is to be the preferred partner within its business area, and the company works with a bold, honest and cooperative approach to the market and customers. Today, Easyfood's product range consists of the following categories within convenience products:

- Sausage rolls and filled Panini sandwiches
- Sandwich rolls and burger buns
- Snack breads and bars
- Coffee cakes, breads and rolls such as Cinnamon Whirls and Forest Fruit Temptations

Developments during the year

In 2015, Easyfood's revenue grew by 10%, not least due to rising success on foreign markets including Japan, Germany and Scandinavia. The company continues to make targeted and strategic investments in the future and can feel the effect of its persistent work with attractive value propositions for convenience stores, cafés and coffee shops.

Ledelsesberetning

Management's review

Resultatet før skat blev 14,0 mDKK mod 7,6 mDKK i 2014, hvilket betegnes som tilfredsstillende. Omsætningen steg fra 200 mDKK i 2014 til 220 mDKK i 2015, og det skyldes vækst på både det danske marked og eksportmarkedet, hvor der hele tiden kommer nye markeder til – således kunne vi sende de første produkter til Japan i 2015. Virksomheden har haft succes med at differentiere sig globalt og udvikle sig mere i dybden end i bredden. Easyfood har et stort forspring inden for bestemte områder – fx fleksibel produktion, innovation og differentierede produkter – og ønsker derfor at fokusere på globale nichemarkeder. Som resultat af denne nichefokus, var Easyfood en af hovedsponsorerne i forbindelse med Allegra Coffee Symposium, som blev afholdt i København i 2015.

Easyfood har i 2015 styrket arbejdet med sit holistisk forretningskoncept og understøtter en medarbejderkultur, der gør det muligt at tænke både kreativt, anderledes og så tæt på kundens virkelighed, som overhovedet muligt. Virksomhedens arbejde med design tænkning, koncept innovation, og virksomhedens innovationscenter giver virksomheden mulighed for at teste og udvikle trendsættende markedsbehov og løsninger. Dermed er Easyfood blevet et arbejdende laboratorium og værksted, og det mindsker afstanden fra forbrugerne til kunderne. Easyfood fokuserer på en international medarbejderkultur med inspiration og kompetencer fra flere kontinenter, der skal sikre virksomheden et forspring i den globale konkurrence.

Profit before tax was DKK 14.0m against DKK 7.6m in 2014, which is considered to be satisfactory. Revenue increased from DKK 200m in 2014 to DKK 220m in 2015, which is attributable to growth on both the Danish market and the export market, where new markets open up on an ongoing basis – allowing us, for example, to make the first shipment of products to Japan in 2015. The company has had success differentiating itself globally and by developing more in depth than in width. Easyfood has a major head start in specific areas – e.g. flexible production, innovation and differentiated products – and therefore wants to focus on global niche markets. Due to this niche focus, Easyfood was one of the main sponsors of the Allegra Coffee Symposium, which was held in Copenhagen in 2015.

Easyfood strengthened the work on its holistic business concept in 2015 and supports an employee culture which makes it possible to think both creatively, out of the box and as close to the customer's situation as possible. Easyfood's work with design thinking and concept innovation and its Innovation Center enable the company to test and develop trendsetting solutions to meet market needs. Easyfood has thus become a working laboratory and workshop, which reduces the distance between consumers and customers. Easyfood focuses on an international employee culture, drawing on inspiration and skills from several continents, to ensure the company a competitive edge in the global competition.

Ledelsesberetning

Management's review

Easyfood har i en årrække arbejdet med brugerdreven innovation og en flad struktur, der opfordrer til kreativitet og ideudvikling på tværs af organisationen og samarbejdspartnere. Det arbejde blev yderligere styrket med ansættelsen af designere, der får designtænkningen ind i det daglige arbejde og systematisere kreativiteten. Samtidig arbejder virksomheden med konceptudvikling i tæt samarbejde med kunderne – gerne ude hos dem – så koncepterne bliver udviklet så tæt på forbrugernes ønsker og behov, som overhovedet muligt.

Med fortsat fokus på strategien over for convenience stores, cafeer og coffee shops forventer Easyfood en øget vækst igen i 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have væsentlig betydning for bedømmelsen af årets resultat og balance pr. 31. december 2015.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2016 fortsætter Easyfood med at investere i værditilbud og nye markeder og forventer en omsætningsvækst på cirka 10% gennem vækst på hjemmemarkedet og i udlandet. Næste års resultat forventes at ligge på samme niveau som i 2015.

Miljøforhold

Easyfood A/S er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere de miljøpåvirkninger som produktion af brød medfører. Vi tager vores miljøansvar alvorligt og ønsker at fremstå som en troværdig virksomhed, hvor miljø er lige så meget i fokus, som det alt andet vi foretager os.

For some years, Easyfood has worked with customer-driven innovation and a flat organisational structure which has boosted creativity and concept development throughout the company and vis-à-vis business partners. To stimulate this work even further, we have now taken on designers, who help to further incorporate design thinking into our daily work and systematise creativity at the company. At the same time, Easyfood is working with concept development in close cooperation with the customers – preferably at the customers' premises – to ensure that the concepts are developed as close as possible to the consumers' wishes and needs.

With continued focus on the strategy towards convenience stores, cafés and coffee shops, Easyfood also expects increased growth in 2016.

Events occurring after end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year that may materially affect the assessment of the net profit for the year and the balance sheet at 31 December 2015.

Development in the Company's operations and financial affairs

In 2016, Easyfood will continue to invest in its value propositions and new markets, and revenue growth of approximately 10% is expected through growth on the domestic market and abroad. Next year's net profit is expected to be at the same level as in 2015.

The Environment

Easyfood A/S is an environmentally conscious company, and we continuously work to reduce the environmental impact from our production of baked products. We take our environmental responsibility seriously, and we strive to be a trustworthy company focusing just as much on the environment as on the rest of our business.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Easyfood A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Easyfood A/S's annual report for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The annual report for 2015 is presented in DKK.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, applying a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and plus/less the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

On recognition and measurement, account is taken of predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report and proving or disproving matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of raw materials and consumables

Cost of raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to generate the revenue for the year.

Other external costs

Other external costs comprise costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease costs, etc.

Other external costs also comprise development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expense, capital gains and losses on payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and allowances under the tax prepayment scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax on profit or loss for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement with the portion attributable to the profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskætning af HV Holding ApS koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskætningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

HV Holding ApS er administrationsselskab for sambeskætningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskætningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskætningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

The company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the HV Holding ApS Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries form part of the joint taxation from the date on which they are included in the consolidated financial statements by consolidation and up to the date on which they exit the consolidation.

HV Holding ApS is the administration company for the joint taxation and consequently settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable incomes. In this relation, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genind vindings værdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over forventede brugstid, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Balance sheet

Intangible assets

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software are amortised over the expected useful lives, and licences are amortised over the licence period, however not exceeding 5 years.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement under amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less accumulated impairment losses.

Cost comprises the acquisition price and costs directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing costs are recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger <i>Manufacturing plants</i>	Brugstid <i>Useful life</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	25 år 25 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-15 år 3-15 years
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	3-10 år 3-10 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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 genind vindings værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genind vindings værdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutids værdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Depreciation based on cost less any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Brugstid <i>Useful life</i>
25 år 25 years
3-15 år 3-15 years
3-10 år 3-10 years
3-10 år 3-10 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of non-current assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If there are indications of impairment, an impairment test is carried out for each asset or group of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The recoverable amount is calculated as the higher of net selling price and value in use. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or asset group and expected cash flows from the sale of the asset or asset group at the end of its useful life.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles heretter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er 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.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Leases

Leases concerning property, plant and equipment in respect of which the company bears all significant risks and enjoys all significant benefits associated with the title to such assets are classified as finance leases, which are measured, on initial recognition, in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. For purposes of calculating the present value, the internal rate of return of the lease or, alternatively, the company's borrowing rate is used as discount factor. Subsequently, assets held under finance leases are accounted for as the company's other non-current assets.

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

All other leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

Inventories

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the acquisition price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fratragt af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til om sættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Selskabsskat 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.

HV Holding ApS overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskattningsbidrag.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour, maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. Write-down is made for expected losses.

Income tax and deferred tax

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

In its capacity as as administration company, HV Holding ApS assumes liability for the subsidiaries' payment of income taxes to the tax authorities concurrently with the payment of joint taxation contributions by the subsidiaries.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skateregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be applicable under the legislation in force at the balance sheet date when the deferred tax is expected to become payable as current tax. In cases where the tax base can be determined according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost, corresponding to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kurserne på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange differences arising between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year divided into cash flows from operating, investing and financing activities for the year as well as changes in cash and cash equivalents for the year and the company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and income taxes paid.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and the purchase and sale of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal

Definitions of financial ratios

Bruttomargin

Gross margin ratio

Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Overskudsgrad

EBIT margin

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss before financials x 100 / Revenue

Afkastningsgrad

Return on assets

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Profit/loss before financials x 100 / Average assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year-end x 100 / Total assets at year-end

Afkast af investeret kapital

ROIC

EBITA x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital

EBITA x 100 / Average invested capital

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and costs incidental thereto as well as the raising of loans and repayment of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with a term to maturity of less than three months which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		220.102.265	199.557
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Cost of raw materials and consumables</i>		-97.141.712	-90.653
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-41.176.506	-35.897
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		81.784.047	73.007
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-60.171.701	-57.902
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses</i>	2	-5.854.658	-5.348
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		15.757.688	9.757
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.794.296	-2.192
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		13.963.392	7.565
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.420.240	-1.802
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.543.152	5.763
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of net profit</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		10.543.152	5.763
		10.543.152	5.763

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Software og licenser <i>Software and licences</i>		204.488	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	204.488	0
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		22.965.040	23.895
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		15.402.147	17.807
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		765.872	719
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		281.128	325
Materielle anlægsaktiver	6	39.414.187	42.746
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver i alt		39.618.675	42.746
<i>Total non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.087.656	3.173
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		13.759.601	11.064
Reservedelslager <i>Spare parts stock</i>		391.800	404
Varebeholdninger		18.239.057	14.641
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		20.855.369	21.796
Sambeskætningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>		0	82
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.042.187	79
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	6.251.390	6.372
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.448.456	168
Tilgodehavender		29.597.402	28.497
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		634.250	29
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		48.470.709	43.167
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		88.089.384	85.913
<i>Total assets</i>			

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital		18.081.635	18.082
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-5.375.854	-15.919
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	8	12.705.781	2.163
<i>Equity</i>			
Gæld til realkreditinstitutter		2.770.786	4.247
<i>Mortgage debt</i>			
Andre kreditinstitutter		24.000.000	28.000
<i>Other credit institutions</i>			
Leasingforpligtelser		801.929	3.886
<i>Lease commitments</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	9	27.572.715	36.133
<i>Non-current liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	8.554.776	6.356
<i>Current portion of non-current liabilities</i>			
Banker		4.377.315	11.928
<i>Banks</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.566.107	14.495
<i>Trade payables</i>			
Sambeskatningsbidrag		3.299.870	0
<i>Joint taxation contribution</i>			
Anden gæld		14.012.820	14.838
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		47.810.888	47.617
<i>Current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		75.383.603	83.750
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		88.089.384	85.913
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv.	10		
<i>Contingencies, etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
<i>Charges and security</i>			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	12		
<i>Fee to auditors appointed by the general meeting</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	13		
<i>Related parties and ownership</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.543.152	5.763
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	11.069.194	9.342
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-2.657.881	10.609
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		18.954.465	25.714
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar items</i>		-1.794.296	-2.193
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		17.160.169	23.521
Betalt selskabsskat <i>Income tax paid</i>		82.075	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		17.242.244	23.521
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-212.045	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.511.727	-4.702
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	275
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.723.772	-4.427
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage debt</i>		-1.470.293	-848
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of payables to credit institutions</i>		-2.000.000	-3.383
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease commitments</i>		-2.891.489	-2.709
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrig <i>Repayment of other non-current liabilities</i>		-7.551.171	-12.163
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-13.912.953	-19.103
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		605.519	-9
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>		28.731	38
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		634.250	29
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		634.250	29
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		634.250	29

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK '000
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	55.031.308	52.936
Pensioner <i>Pensions</i>	3.542.903	3.444
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.597.490	1.522
	<u>60.171.701</u>	<u>57.902</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Of which remuneration to the Executive Board and the Board of Directors</i>	<u>1.652.573</u>	<u>1.638</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	140	142
2 Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	7.557	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	5.839.373	5.412
Fortjeneste og tab ved afhændelse <i>Gain/loss on disposal</i>	7.728	-64
	<u>5.854.658</u>	<u>5.348</u>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows</i>		
Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	7.557	0
Bygninger og installationer <i>Buildings and installations</i>	1.088.121	976
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	4.478.617	4.317
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	272.635	119
Gevinst/tab ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Gains/losses on the disposal of property, plant and equipment</i>	7.728	-64
	<u>5.854.658</u>	<u>5.348</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK '000
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.794.296	2.192
	<u>1.794.296</u>	<u>2.192</u>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat, sambeskætningsbidrag <i>Current tax for the year, joint taxation contribution</i>	3.299.870	-82
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-31.370	1.905
Regulering af udskudt skat pga. ændret skattesats <i>Adjustment of deferred tax due to changed tax rate</i>	151.740	-21
	<u>3.420.240</u>	<u>1.802</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	Software og licenser <i>Software and licences</i>	
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	0	
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	212.045	
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>212.045</u>	
Af-og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2015</i>	0	
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	7.557	
Af-og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2015</i>	<u>7.557</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>204.488</u>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af driftsmateriel <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	34.691.767	82.510.481	2.835.812	346.949	120.385.009
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	30.900	2.073.088	325.503	82.236	2.511.727
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-6.330	-352.479	-383.121	0	-741.930
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	34.716.337	84.231.090	2.778.194	429.185	122.154.806
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	10.795.880	64.702.814	2.115.068	21.683	77.635.445
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	961.747	4.478.608	272.647	126.374	5.839.376
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation and impairment losses on sold assets for the year</i>	0	0	7.728	0	7.728
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation and impairment losses on sold assets</i>	-6.330	-352.479	-383.121	0	-741.930
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	11.751.297	68.828.943	2.012.322	148.057	82.740.619
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	22.965.040	15.402.147	765.872	281.128	39.414.187

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK '000
7 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat vedrører: <i>Provision for deferred tax concerns:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-30.441	-94
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-5.340.545	-4.144
Leasinggæld <i>Lease commitment</i>	-853.691	-1.533
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	-26.713	84
Skattemæssigt underskud <i>Tax loss</i>	0	-685
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	6.251.390	6.372
	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Measured tax asset</i>	6.251.390	6.372
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	6.251.390	6.372
	I alt	Forventes realiseret i indkomståret 2017 og senere
		<i>Expected realisation in income year 2017 and later</i>
	<i>Total</i>	<i>2016</i>
Midlertidige forskelle i alt <i>Total temporary differences</i>	28.415.409	7.466.380
Skatteprocent <i>Tax rate</i>		22,0%
Beregnet udskudt skat i alt <i>Total calculated deferred tax asset</i>	6.251.390	1.642.604
		4.608.786

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	18.081.635	-15.919.006	2.162.629
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.543.152	10.543.152
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	18.081.635	-5.375.854	12.705.781

Selskabspapitalen består af 18.081.635 aktier a nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 18,081,635 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabspapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

9 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities

	Gæld Gæld 1. januar 2015 <i>Liabilities at 1 January 2015</i>	Gæld 31. december 2015 <i>Liabilities at 31 December 2015</i>	Gæld Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Gæld Restgæld efter 5 år <i>Liabilities after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	5.717.371	4.247.078	1.476.292	510.982
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	30.000.000	28.000.000	4.000.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	6.771.902	3.880.413	3.078.484	0
	42.489.273	36.127.491	8.554.776	510.982

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

10 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

Operationel leasingforpligtelse frem til Januar 2019 udgør 2.470 tDKK.
Operating lease commitments up to January 2019 total DKK 2,470k.

Selskabet har i regnskabsåret 2014 indgået huslejekontrakt. Lejemålet er uopsigeligt indtil 01.09.2019, hvorefter det kan opsiges med 6 måneders varsel. Huslejeforpligtelsen pr. 31. december 2015 udgør 3.005 tDKK.

In FY 2014, the company entered into a tenancy agreement which is non-cancellable until 1 September 2019 and may subsequently be cancelled by giving six months' notice. The tenancy commitment totalled DKK 3,005k at 31 December 2015.

Selskabet har indgået bindende aftaler med leverandører om køb af råvarer i 2015 for 3.899 tDKK.

The company entered into binding supplier contracts for the purchase of raw materials of DKK 3,899k in 2015.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i HV Holding ApS koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2015 3.300 tDKK. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The company is taxed jointly with other Danish companies in the HV Holding ApS Group. As a jointly taxed company which is not wholly-owned, the company has limited and secondary liability for Danish income taxes. Income taxes payable within the joint taxation unit amounted to DKK 3,300k at 31 December 2015. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation may result in an increased liability for the company.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and security*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.247 tDKK og leasingforpligtelse 3.880 tDKK er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør 22.965 tDKK.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 22,965k at 31 December 2015 have been provided as security for mortgage debt of DKK 4,247k and lease commitments of DKK 3,880k.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, 31.743 tDKK, er det afgivet sikkerhed i virksomhedspant, 58.000 tDKK. Virksomhedspant omfatter simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør i alt 39.094 tDKK.

A company charge of DKK 58,000k has been granted as security for balances with credit institutions totalling DKK 31,743k. The company charge is secured on unsecured claims arising from the sale of goods and services as well as inventories with a total carrying amount of DKK 39,094k at 31 December 2015.

Derudover har kreditinstitut, 31.743 tDKK, sekundær pant i ejerpantebrev stort 12.740 tDKK i grunde og bygninger lagt til sikkerhed for leasingforpligtelse, jf. ovenstående.

For the company's payables to credit institutions of DKK 31,743k, a secondary mortgage has been granted on land and buildings in the form of a mortgage registered to the owner for DKK 12,740k provided as security for lease commitments, see above.

12 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed by the general meeting*

	2015 DKK	2014 DKK '000
Ernst & Young:		
Revisionshonorar	98.700	90.050
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	12.500	25.625
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	48.075	48.303
<i>Non-audit services</i>		
	<u>159.275</u>	<u>163.978</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

HV Invest ApS, Odense, Danmark, der er hovedaktionær
HV Invest ApS, Odense, Denmark, majority shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Hemming Van, Haugstedgårdsvej 3, DK-5230 Odense M
Bestyrelsesformand samt hovedaktionær i HV Invest ApS
Chairman of the Board of Directors and principal shareholder in HV Invest ApS

Susanne Pedersen, Skraenten 10, DK-5800 Nyborg
Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Birte Udsen Schmidt, Overmarken 38, DK-8700 Horsens
Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Flemming Paasch, Kildedyb 1, DK-6000 Kolding
Adm. direktør
Chief Executive Officer

Paasch Invest ApS, Danmark
Paasch Invest ApS, Denmark
Associeret virksomhed
Associate

EasyHolding A/S, Kolding, Danmark
EasyHolding A/S, Kolding, Denmark
Associeret virksomhed
Associate

HV Holding ApS, Odense, Danmark
HV Holding ApS, Odense, Denmark
Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

Daloon A/S, Nyborg, Danmark
Daloon A/S, Nyborg, Denmark
Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

13 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Transaktioner

Transactions

Bortset fra normal ledelsesvederlag samt honorar til bestyrelse har der ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Other than remuneration for the Chief Executive Officer and the Board of Directors, no further related party transactions have been carried out.

Ejerforhold

Ownership

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

According to the company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

HV Invest ApS, Odense, Danmark
HV Invest ApS, Odense, Denmark

EasyHolding A/S, Kolding, Danmark
EasyHolding A/S, Kolding, Denmark

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Easyfood A/S indgår i koncernregnskabet for HV Holding ApS, Odense, Danmark.
Easyfood A/S is included in the consolidated financial statements of HV Holding ApS, Odense, Denmark.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK '000
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.794.296	2.192
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	5.854.658	5.348
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.420.240	1.802
	<u>11.069.194</u>	<u>9.342</u>
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-3.597.005	-617
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-1.303.774	11.849
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	2.242.898	-623
	<u>-2.657.881</u>	<u>10.609</u>