Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

NORDIC FOOD PARTNERS A/S

VESTERBROGADE 149, 1620 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. juni 2016
The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on 20 June 2016

_____
René Borgholt

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

CVR-NR. 26 17 13 69
CVR NO. 26 17 13 69

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side *Page*
Selskabsoplysninger ***Company details***	
Selskabsoplysninger *Company details*	2
Erklæringer ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Statement by Board of Directors and Board of Executives*	3
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*	4-6
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Hoved- og nøgletal *Key Figures and Ratios*	7
Ledelsesberetning *Management's Review*	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december ***Financial Statements 1 January - 31 December***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	9-15
Resultatopgørelse *Income Statement*	16
Balance *Balance Sheet at*	17-18
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	19-20
Noter *Notes*	21-25

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet *Company*	Nordic Food Partners A/S Vesterbrogade 149 1620 København V
	Hjemmeside: www.nfp.dk *Website:* E-mail: borgholt@nfp.dk *E-mail:*
	CVR-nr.: 26 17 13 69 *CVR no.:* Stiftet: 1. august 2001 *Established: 1 August 2001* Hjemsted: København *Registered Office:* Regnskabsår: 1. januar - 31. december *Financial Year: 1 January - 31 December*
Bestyrelse *Board of Directors*	Svend Erik Lægaard Jensen, formand *Chairman* René Borgholt Erik Michael Rigtrup Lars Hartvig Christensen
Direktion *Board of Executives*	René Borgholt
Revision *Auditor*	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Pengeinstitut *Bank*	Danske Bank, Nytorv Afdeling Frederiksberggade 1 1459 København K
Oversættelses-forbehold *Translation Disclaimer*	Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang. *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

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

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Nordic Food Partners A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view 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.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

København, den 20. juni 2016
Copenhagen, 20 June 2016

Direktion
Board of Executives

_____
René Borgholt

Bestyrelse
Board of Directors

Svend Erik Lægaard Jensen Formand *Chairman*	René Borgholt	Erik Michael Rigtrup
Lars Hartvig Christensen		

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Nordic Food Partners A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Food Partners A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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 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.

To the Shareholders of Nordic Food Partners A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Nordic Food Partners A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

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, passiver 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.

Auditor's Responsibility (continued)

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.

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 true and fair view of the company's assets, liabilities and 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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

København, den 20. juni 2016
Copenhagen, 20 June 2016

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

Ole C. K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2015 tkr. *DKK '000*	2014 tkr. *DKK '000*	2013 tkr. *DKK '000*	2012 tkr. *DKK '000*	2011 tkr. *DKK '000*
Resultatopgørelse ***Income statement***					
Bruttoresultat..... *Gross profit*	7.986	12.648	15.360	18.891	16.888
Driftsresultat..... *Operating profit/loss*	-2.040	3.081	3.571	9.212	9.425
Finansielle poster, netto..... *Financial income and expenses, net*	740	-1.134	-1.296	-1.154	78
Årets resultat..... *Profit/loss for the year*	-947	881	41	6.045	7.123
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum..... *Balance sheet total*	55.165	68.853	65.873	57.817	54.665
Egenkapital..... *Equity*	17.035	16.916	16.036	20.995	20.950
Pengestrømme ***Cash flows***					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.. *Investment in tangible fixed assets*	499	847	4.741	5.951	1.514
Nøgletal ***Ratios***					
Afkastningsgrad..... *Rate of return*	-2,6	1,9	0,9	14,3	18,6
Soliditetsgrad..... *Solvency ratio*	30,9	24,6	24,3	36,3	38,3
Egenkapitalforrentning..... *Return on equity*	Neg.	5,3	0,2	28,8	33,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere..... *Average number of employees*	26	25	18	12	11

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter
Selskabets aktiviteter består i at producere, eksportere/importere samt distribuere fødevarer til både detail, industri og catering.

Principal activities
The company's activities comprise production, export/import and distribution of food for retail, industrial and catering purposes.

Usikkerhed ved indregning og måling
Resultaterne fra driften af selskabet i Thailand er fortsat vigende, og på denne baggrund er der taget beslutning om at reducere den eksisterende bogførte værdi med 50%.

Uncertainty on recognition or measurement
The results of the operations of the company in Thailand continue to be falling and it has on this basis been decided to reduce the existing book value by 50%.

Der er dog med ny investor stadig stor tro på gode resultater i 2016, og forventninger om væsentlig forretning i både USA, Europa og Kina.

However, with a new investor there is huge confidence that the results will be good in 2016 and it is expected that the business in both USA, Europe, and China will be considerable.

Selskabet i Argentina har været drevet af stærk vækst og har genereret yderst positive resultater.

The company in Argentina has been driven by a strong growth and has generated very positive results.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2015 afsluttedes alle større investeringer i selskabets langsigtede forretningsplan, og adskillige nøgleposter blev genbesat hensigtsmæssigt; flere af disse med særligt udvalgt og kompetent personale.

Vor primære kundeportefølje er efter 2015 øget, og sortimentet af produkter er kraftigt udvidet.

2016 forventes at generere et markant forbedret resultat end de foregående år, med direkte afkast fra de senere års investeringer.

Development in activities and financial position
In 2015 all major investments in the company's long-term business plan were concluded, and several key positions were reoccupy desirably; several of these by specially selected and competent staff.

Our primary customer portfolio for 2015 increased and the range of products is greatly expanded.

2016 is expected to generate a significantly improved result compared to previous years with direct return from recent years' investments.

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

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

Miljøforhold
Selskabet bekendt foreligger der ikke miljøforhold, der hverken har indvirkning på arbejdsmiljøet i selskabet eller det eksterne miljø.

Environmental situation
The company is not aware of any environmental issues that may have an impact on the work environment within the company or the external environment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordic Food Partners A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

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

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

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

General about recognition and measurement
Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

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

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

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

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

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

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

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

INCOME STATEMENT

Net revenue
The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales
Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs
Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

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

Financial income and expenses in general
Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year
The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets
Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

Tangible fixed assets
Other plants, fixtures, equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, fixtures and equipment*	3-15 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	10-15 år	0-30 %

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

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

Finansielle anlægsaktiver
Andre værdipapirer omfatter kapitalandele i virksomheder der måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Fixed asset investments
Other securities relate to equity investments in enterprises which are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

Inventories
Inventories are measured at cost using weighted avarage prices. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

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

Receivables
Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

Tax payable and deferred tax
Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Gældsforpligtelser
Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Liabilities
Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation
Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

NØGLETAL

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal".

KEY FIGURES

The key figures shown in the overview of financial highlights are calculated as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation & Key Figures".

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

	Note	2015 kr. *DKK*	2014 kr. *DKK*
BRUTTOFORTJENESTE ***GROSS PROFIT***		**7.985.850**	**12.648.498**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	-8.042.187	-7.706.811
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment*		-1.983.486	-1.860.677
DRIFTSRESULTAT ***OPERATING LOSS***		**-2.039.823**	**3.081.010**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		1.781.836	137.598
Nedskrivning af finansielle aktiver *Impairment of asset investments*		-341.000	-682.000
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	2	-1.041.873	-1.271.325
RESULTAT FØR SKAT ***PROFIT BEFORE TAX***		**-1.640.860**	**1.265.283**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	3	693.775	-384.429
ÅRETS RESULTAT ***PROFIT FOR THE YEAR***		**-947.085**	**880.854**

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT

Anvendt af tidligere års overskud *Accumulated profit*		-947.085	880.854
I ALT ***TOTAL***		**-947.085**	**880.854**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER *ASSETS*	Note	2015 kr. *DKK*	2014 kr. *DKK*
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets acquired*		200.000	400.000
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible fixed assets***	4	**200.000**	**400.000**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*		11.521.103	12.805.616
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		216.258	117.242
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	5	**11.737.361**	**12.922.858**
Andre værdipapirer *Other securities*		523.273	864.273
Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*		146.416	143.098
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	6	**669.689**	**1.007.371**
ANLÆGSAKTIVER ***FIXED ASSETS***		**12.607.050**	**14.330.229**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		11.735.671	13.080.626
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		3.622.144	3.370.686
Varebeholdninger ***Inventory***		**15.357.815**	**16.451.312**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		22.893.625	31.344.333
Andre tilgodehavender *Other receivables*		3.220.802	5.081.223
Tilgodehavende selskabsskat *Receivables corporation tax*		646.000	637.659
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and accrued income*		415.394	505.320
Tilgodehavender ***Accounts receivable***		**27.175.821**	**37.568.535**
Likvider ***Cash and cash equivalents***		**24.587**	**503.034**
OMSÆTNINGSAKTIVER ***CURRENT ASSETS***		**42.558.223**	**54.522.881**
AKTIVER ***ASSETS***		**55.165.273**	**68.853.110**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	Note	2015 kr. *DKK*	2014 kr. *DKK*
Selskabskapital *Share capital*		751.500	751.500
Overført overskud *Retained profit*		16.283.019	16.164.925
EGENKAPITAL ***EQUITY***	7	**17.034.519**	**16.916.425**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		919.769	1.313.109
HENSATTE FORPLIGTELSER ***PROVISION FOR LIABILITIES***		**919.769**	**1.313.109**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		21.955	1.271.265
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term liabilities***	8	**21.955**	**1.271.265**
Kortfristet del af langfristet gæld *Short-term portion of long-term liabilities*	8	1.672.823	1.834.679
Gæld til pengeinstitutter *Bank debt*		13.498.542	13.132.824
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		16.846.399	22.850.403
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		250.000	1.900.000
Gæld til associerede virksomheder *Payables to associated enterprises*		2.336	0
Anden gæld *Other liabilities*		4.918.930	9.634.405
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities***		**37.189.030**	**49.352.311**
GÆLDSFORPLIGTELSER ***LIABILITIES***		**37.210.985**	**50.623.576**
PASSIVER ***EQUITY AND LIABILITIES***		**55.165.273**	**68.853.110**
Eventualposter mv. ***Contingencies etc.***	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser ***Charges and securities***	10		
Ejerforhold ***Ownership***	11		

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

	2015 kr. *DKK*	2014 kr. *DKK*
Årets resultat *Profit for the year*	-947.085	880.854
Årets afskrivninger tilbageført *Reversed depreciation of the year*	1.884.799	1.795.107
Skat af årets resultat tilbageført *Reversed tax on profit for the year*	-693.775	384.429
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*	292.094	-183.775
Ændring i varebeholdninger *Change in inventory*	1.093.497	-3.269.510
Ændring i tilgodehavender *Change in accounts receivable*	10.401.055	-864.292
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte) *Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)*	-12.528.999	582.017
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER ***CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES***	**-498.414**	**-675.170**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed assets*	-499.302	-846.922
Køb af finansielle anlægsaktiver *Purchase of financial assets*	-33.270	-47.337
Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of financial assets*	29.952	0
Nedskrivning af finansielle aktiver *Impairment financial assets*	341.000	682.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES***	**-161.620**	**-212.259**
Andre ændringer i langfristet gæld *Other changes in long-term debt*	-1.249.310	-3.984.855
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter *Other cash flows from financing activities*	1.065.179	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES***	**-184.131**	**-3.984.855**

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

	2015 kr. *DKK*	2014 kr. *DKK*
ÆNDRING I LIKVIDER ***CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS***	**-844.165**	**-4.872.284**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*	-12.629.790	-7.757.506
LIKVIDER 31. DECEMBER ***CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER***	**-13.473.955**	**-12.629.790**
Likvider 31. december specificeres således: *Specification of cash and cash equivalents at 31 December:*		
Likvider *Cash and cash equivalents*	24.587	503.034
Gæld til pengeinstitutter *Bank debt*	-13.498.542	-13.132.824
LIKVIDER, NETTOGÆLD ***CASH, NET DEBT***	**-13.473.955**	**-12.629.790**

NOTER
NOTES

	2015 kr. *DKK*	2014 kr. *DKK*	Note
Personaleomkostninger ***Staff costs***			1
Løn og gager *Wages and salaries*	6.812.397	6.484.970	
Pensioner *Pensions*	951.406	927.177	
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	278.384	294.664	
	8.042.187	**7.706.811**	

Der har ikke været vederlag til bestyrelsen. Direktionen består af en medarbejder, og er sammenlagt med personaleomkostninger i overensstemmelse med årsregnskabsloven § 98B.
No remuneration was paid to the Board of Directors. The Board of Executives has one staff member and is combined with staff cost in accordance with the provisions in Section 98B of the Danish Financial Statements Act.

Andre finansielle omkostninger ***Other financial expenses***			2
Tilknyttede virksomheder *Group enterprises*	399.883	623.903	
Finansielle omkostninger i øvrigt *Other interest expenses*	641.990	647.422	
	1.041.873	**1.271.325**	

Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***			3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst *Calculated tax on taxable income of the year*	0	250.341	
Regulering af udskudt skat *Adjustment of deferred tax*	-693.775	134.088	
	-693.775	**384.429**	

NOTER
NOTES

	Note
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*	4

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets acquired*
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	1.000.000
Kostpris 31. december 2015 *Cost at 31 December 2015*	**1.000.000**
Afskrivninger 1. januar 2015 *Amortisation at 1 January 2015*	600.000
Årets afskrivninger *Depreciation*	200.000
Afskrivninger 31. december 2015 *Depreciation at 31 December 2015*	**800.000**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 *Carrying amount at 31 December 2015*	**200.000**

Materielle anlægsaktiver 5
Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	19.070.262	118.617
Tilgang *Addition*	386.659	112.643
Kostpris 31. december 2015 *Cost at 31 December 2015*	**19.456.921**	**231.260**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 *Depreciation and write-down at 1 January 2015*	6.265.211	1.375
Årets afskrivninger *Depreciation*	1.670.607	13.627
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 *Depreciation and write-down at 31 December 2015*	**7.935.818**	**15.002**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 *Carrying amount at 31 December 2015*	**11.521.103**	**216.258**

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver 6
Fixed asset investments

	Andre værdipapirer *Other securities*	Lejedepositum og andre tilgodehavender *Rent deposit and other receivables*
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	523.273	143.098
Tilgang *Addition*	0	33.270
Afgang *Disposal*	0	-29.952
Kostpris 31. december 2015 *Cost at 31 December 2015*	**523.273**	**146.416**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 *Carrying amount at 31 December 2015*	**523.273**	**146.416**

Egenkapital 7
Equity

	Selskabskapital *Share capital*	Overført overskud *Retained profit*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2015 *Equity at 1 January 2015*	751.500	16.164.925	16.916.425
Andre reguleringer *Value adjustments of equity*		1.065.179	1.065.179
Forslag til årets resultatdisponering *Proposed distribution of profit*		-947.085	-947.085
Egenkapital 31. december 2015 *Equity at 31 December 2015*	**751.500**	**16.283.019**	**17.034.519**

Selskabskapitalen blev 30. september 2010 forhøjet til 751.500 kr., ved kontant forhøjelse på 250.500 kr.
The share capital was increased to DKK to 751,500 at 30 September 2010 by a cash increase of DKK 250,500.

	2015 kr. *DKK*	2014 kr. *DKK*
Selskabskapital *Share capital*		
Selskabskapitalen er fordelt således: *Share capital:*		
A-aktier, 751 stk. a nom. 1.000 kr.	751.000	751.000
	751.000	**751.000**

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser 8
Long-term liabilities

	1/1 2015 gæld i alt *1/1 2015 total liabilities*	31/12 2015 gæld i alt *31/12 2015 total liabilities*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt outstanding after 5 years*
Gæld til tilknyttede virksomheder..... *Payables to group enterprises*	3.105.943	1.694.777	1.672.822	0
	3.105.943	**1.694.777**	**1.672.822**	**0**

Eventualposter mv. 9
Contingencies etc.

Selskabet har indgået lejeforpligtelser med en samlet forpligtelse på tkr. 742.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig måned ydelse på tkr. 6. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig løbetid på 2 måneder, svarende til en samlet forpligtelse på tkr. 37.

The Company has signed lease obligations with a total commitment of ('000) DKK 742.

The Company has entered into operating leases with an average monthly payment of DKK ('000) 6. The leases have an average term of 2 months corresponding to a total commitment of ('000) DKK 37.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 10
Charges and securities

Selskabet har stillet sikkerhed for 3. mands gældsforpligtelse med pant i øvrige sikkerheder på en total stillelse på tkr. 1.125.

Herudover er der stillet indlandske garantier for samlet tkr. 120.

The company has provided security for third party debt obligations secured on other collateral and with a total security of DKK ('000) 1,125.

In addition, domestic guarantees are provided wiith a otal security of DKK ('000) 120.

NOTER
NOTES

	Note
Ejerforhold ***Ownership*** Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen: *The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders holding significant investments as owning more minimum 5% of the votes or the share capital:*	**11**

Combifoods ApS
Martensens Allé 4A, 4. th., 1828 Frederiksberg C

S E Holding Højslev ApS
Ørslevklostervej 58, 7840 Højslev

Erik Rigtrup
Ganehøj Allé 4, Ganløse, 3660 Stenløse

Samsynsklinikken ApS
c/o Profil Optik Solrød ApS, Solrødcenter 52, 2680 Solrød strand