

Danfond A/S
CVR-nr. 26258294
Central Business Registration No 26258294

Møllebakken 11, 1.
6400 Sønderborg

Årsrapport 2015
Annual reports 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 12.02.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 12.02.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Peter T. Holm
Name: Peter T. Holm

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	16
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

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

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

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Danfond A/S
Møllebakken 11, 1.
6400 Sønderborg

CVR-nr.: 26258294
Stiftet: 28.09.2001
Hjemsted: Sønderborg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Anna Charlotta Holm
Peter Theiss Holm
Ole Bjerre Christiansen

Direktion

Peter Theiss Holm, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kongevej 28
6400 Sønderborg

Entity details**Entity**

Danfond A/S
Møllebakken 11, 1.
6400 Sønderborg

Central Business Registration No: 26258294
Founded: 28.09.2001
Registered in: Sønderborg
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Board of Directors

Anna Charlotta Holm
Peter Theiss Holm
Ole Bjerre Christiansen

Executive Board

Peter Theiss Holm, CEO

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kongevej 28
6400 Sønderborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Danfond A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 12.02.2016
Sønderborg, 12.02.2016

Direktion *Executive Board*

Peter Theiss Holm
administrerende direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Anna Charlotta Holm

Peter Theiss Holm

Ole Bjerre Christiansen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Danfond A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danfond A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danfond A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Danfond A/S

Report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Sønderborg, den 12.02.2016

Sønderborg, 12.02.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan Thietje

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 33963556

Central Business Registration No 33963556

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the management commentary

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

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

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	19.804	16.268	18.640	19.940	15.169
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	11.679	10.303	11.334	12.283	10.395
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	961	710	(146)	357	249
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.602	8.235	8.328	9.602	7.873
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	39.979	37.415	42.069	43.556	29.946
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	300	658	250	796	464
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	10.527	13.765	13.307	11.184	1.514
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	79,1	60,8	68,0	151,2	218,4
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	26,3	36,8	31,6	25,7	5,1
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i, at drive handel, produktion og investering indenfor fødevarer, animalske biprodukter samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat andrager 9.602 t.kr. Både selskabets aktiviteter indenfor fødevarer, animalske biprodukter og beslægtede virksomhed gav et tilfredsstillende resultat i 2015.

Årets resultat foreslås disponeret, som anført i resultatopgørelsen.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at det kommende år vil udvise et positivt resultat der vil bidrage til fortsat konsolidering af selskabets markedsposition og generelle udvikling.

Særlige risici

Selskabet driver en international virksomhed og er dermed påvirket af markedsudsving og politiske udviklinger på de forskellige geografiske markeder indenfor fødevarer, ligesom selskabets aktiviteter er påvirket af de særlige risici, der er forbundet med at operere indenfor denne sektor. Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne og ydelserne sælges, herunder at levere kvalitetsprodukter og sikre forsyningssikkerheden for kundebasen.

For at formindske ovennævnte risici tilstræbes der hele tiden en vis spredning af aktiviteterne samt en

Management commentary

Primary activities

The Entity's activities are to engage in selling, manufacturing and investing in the food industry, animal bi-products and related activities.

Development in activities and finances

Profit for the year is DKK 9,602k. The Entity's activities within foods, animal bi-products and related activities performed satisfactorily in 2015.

It is proposed that profit for the year be distributed as specified in the income statement.

Outlook

Management expects that next year will generate a profit which will contribute to the continued consolidation of the Entity's market position and general development..

Particular risks

The Entity carries on business on an international scale and is thus affected by market fluctuations and political developments in the various geographical markets of the food industry. Its activities are also affected by the special risks involved in carrying on activities within this sector. The Entity's principal operating risks relate to its ability to remain solidly positioned in the markets in which it sells its products and services, including its ability to provide high-quality products and guarantee security of supply for its customers.

In order to reduce these risks, the Entity constantly seeks to spread its activities and further develop its

Ledelsesberetning

løbende udvikling af selskabets produkter og ydelser.

Selskabet er som følge af sine aktiviteter eksponeret overfor ændringer i valutakurser. Ledelsen styrer de finansielle risici i selskabet og koordinerer likviditetsstyringen, herunder kapitalfrembringelse og placering af eventuel overskudslikviditet. Kommercielle valutarisici afdækkes via valutaterminsforretninger. Selskabet opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici ikke vurderes at have væsentlig betydning for aktiviteterne.

Videnressourcer

Selskabets aktiviteter krævet et dynamisk vidensmiljø med hensyn til opsamling og udbredelse af ny viden indenfor fødevarersektoren. Nøglemedarbejdere har oparbejdet stor anciennitet og viden indenfor selskabets aktiviteter, hvilket er en forudsætning for at sikre kvalitetsservice til leverandør- og kundebasen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

products and services.

Given the nature of its activities, the Entity is exposed to exchange rate fluctuations. Management administers the Entity's financial risks and coordinates cash management, including funding and investment of any surplus liquidity. Commercial currency risks are hedged through forward exchange contracts. The Entity operates with a low risk profile in order not to have currency, interest rate and credit risks of significance to its activities.

Intellectual capital resources

The Entity's activities call for a dynamic knowledge environment for purposes of gathering and disseminating new knowledge within the food sector. Key staff have accumulated considerable seniority in and knowledge about the Entity's activities, which is a precondition for ensuring high-quality services to the supplier and customer base.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågæl-

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognised directly in equity. When the hedged transactions are realised, the accumulated changes are recognised as part of cost of the relevant finan-

Anvendt regnskabspraksis

dende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af varelagre. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Accounting policies

cial statement items.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Changes in the fair value of derivative financial instruments applied for hedging net investments in independent foreign subsidiaries or associates are classified directly as equity.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

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

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories comprise decreases or increases for the financial year in inventories. This item includes ordinary write-downs of such inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Accounting policies

Other financial income

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

Other financial expenses

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

Income taxes

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

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som bereg-

Accounting policies

Deferred tax

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

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

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Operating leases

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

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this

Anvendt regnskabspraksis

net skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Årsrapporten indeholder ingen pengestrømsopgørelse i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 86 stk. 4.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

Pursuant to Section 86 (4) in the Danish Financial Statement Act, the annual report contains no cash flow statement.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Solvency ratio (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		19.804.128	16.268
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(7.835.893)	(5.557)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(289.482)	(408)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		11.678.753	10.303
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	1.275.087	1.238
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(313.737)	(528)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		12.640.103	11.013
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(3.037.797)	(2.778)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		9.602.306	8.235
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		6.500.000	0
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		13.000.000	7.750
<i>Extraordinary dividend recognised in equity</i>			
Overført resultat		(9.897.694)	485
<i>Retained earnings</i>			
		9.602.306	8.235

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		816.098	955
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>816.098</u>	<u>955</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		126.162	50
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	<u>126.162</u>	<u>50</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>942.260</u>	<u>1.005</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		7.712.564	4.369
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>7.712.564</u>	<u>4.369</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.909.608	18.493
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.748.014	4.618
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	8	62.795	452
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		162.466	231
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		54.733	42
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>26.937.616</u>	<u>23.836</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>4.386.696</u>	<u>8.205</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>39.036.876</u>	<u>36.410</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>39.979.136</u></u>	<u><u>37.415</u></u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	800.000	800
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		3.227.143	12.965
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		6.500.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		10.527.143	13.765
Bankgæld <i>Bank loans</i>		3.446.171	147
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.803.368	15.051
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		345.508	461
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		2.820.282	2.811
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.036.664	5.180
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		29.451.993	23.650
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		29.451.993	23.650
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		39.979.136	37.415
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	13		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller un- derskud	Foreslået ekstraor- dinært udbytte	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed extraordinary dividend</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	800.000	12.964.446	0	0	13.764.446
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(13.000.000)	0	(13.000.000)
Værdireguleringer <i>Value adjustments</i>	0	160.391	0	0	160.391
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(9.897.694)	13.000.000	6.500.000	9.602.306
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	800.000	3.227.143	0	6.500.000	10.527.143

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	5.096.573	4.521
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.469.276	716
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	92.253	96
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	177.791	224
	7.835.893	5.557

	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	263.482	287
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	26.000	121
	289.482	408

	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	617.124	319
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	657.963	919
	1.275.087	1.238

	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	175.000	300
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	138.737	228
	313.737	528

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	2.648.939	2.661
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	388.858	117
<i>Change in deferred tax</i>		
	3.037.797	2.778
		Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar
		<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		DKK
6. Materielle anlægsaktiver		
<i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo		1.949.988
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange		300.000
<i>Additions</i>		
Afgange		(440.000)
<i>Disposals</i>		
Kostpris ultimo		1.809.988
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo		(994.408)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger		(263.482)
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel ved afgange		264.000
<i>Reversal regarding disposals</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo		(993.890)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		816.098
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Andre tilgo- dehavender
	<i>Other receivables</i>
	DKK
7. Finansielle anlægsaktiver	
<i>7. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	50.158
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	76.004
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	126.162
<i>Cost end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	126.162
<i>Carrying amount end of year</i>	

	2015	2014
	DKK	DKK '000
8. Udskudt skat		
<i>8. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.156	(2)
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	61.639	454
<i>Inventories</i>		
	62.795	452

	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK
9. Virksomhedskapital			
<i>9. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	800	1.000,00	800.000
<i>Ordinary shares</i>			
	800		800.000

	2015	2014
	DKK	DKK '000
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>10. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	275.879	117
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

Noter

Notes

11. Eventualforpligtelser

11. Contingent liabilities

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

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

12. Ejerforhold

12. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Danprotein A/S, Møllebakken 11, 1., 6400 Sønderborg

Danprotein A/S, Møllebakken 11, 1., 6400 Sønderborg

13. Koncernforhold

13. Consolidation

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

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

Danprotein A/S, Møllebakken 11, 1., 6400 Sønderborg

Danprotein A/S, Møllebakken 11, 1., 6400 Sønderborg