

## **Danfond A/S**

Nørrekobbel 7B, 1

6400 Sønderborg

CVR-nr. 26258294

*Central Business Registration No 26258294*

## **Årsrapport 2016**

*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.05.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 24.05.2017*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Peter Theiss Holm

*Name: Peter Theiss Holm*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	11
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	15
Noter / <i>Notes</i>	16
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	21

**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  
Nørrekobbel 7B, 1  
6400 Sønderborg

CVR-nr.: 26258294  
Hjemsted: Sønderborg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

Jørgen Meyer  
Ole Bjerre Christiansen  
Peter Theiss Holm

### Direktion

Peter Theiss Holm, direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Kongevej 28  
6400 Sønderborg

## Entity details

### Entity

Danfond A/S  
Nørrekobbel 7B, 1  
6400 Sønderborg

Central Business Registration No: 26258294  
Registered in: Sønderborg  
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Board of Directors

Jørgen Meyer  
Ole Bjerre Christiansen  
Peter Theiss Holm

### Executive Board

Peter Theiss Holm

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Kongevej 28  
6400 Sønderborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 24.05.2017  
*Sønderborg, 24.05.2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Peter Theiss Holm  
direktør

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jørgen Meyer

Ole Bjerre Christiansen

Peter Theiss Holm

## **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 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*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 revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Danfond A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danfond A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Danfond A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Danfond A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

#### Management's responsibilities 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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling

## Independent auditor's report

*preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

## Independent auditor's report

*risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

## Independent auditor's report

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Sønderborg, den 24.05.2017  
Sønderborg, 06.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jan Thietje  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## ***Independent auditor's report***

*requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning

## Management commentary

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	20.247	19.803	16.268	18.640	19.940
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	10.413	11.679	10.303	11.334	12.283
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	442	961	710	(146)	357
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	8.429	9.602	8.235	8.328	9.602
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	38.476	39.977	37.415	42.069	43.556
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.047	300	658	250	796
Egenkapital <i>Equity</i>	2.456	10.526	13.765	13.307	11.184
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	129,9	79,1	60,8	68,0	151,2
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	6,4	26,3	36,8	31,6	25,7

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

#### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

#### Beregningsformel

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

Soliditetsgrad (%)

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

#### Nøgletal udtrykker

##### Egenkapitalens forrentning

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

##### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

### Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

#### Ratios

Return on equity (%)

#### Calculation formula

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

Solvency ratio (%)

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

#### 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.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Både selskabets aktiviteter inden for fødevarer og animalske biprodukter gav et tilfredsstillende resultat.

Der arbejdes fortsat på at udvikle virksomheden, samtidig med at kerneforretningen er i fokus.

Selskabet vil blive styrket af moderselskabets køb af en hidtidig forretningspartner i Frankrig som følge af forventede synergier.

På biprodukt siden fortsætter arbejdet med at udvikle nye produkter og indsatsen øges det kommende år inden for dette felt.

Årets resultat er positivt påvirket af, at forretningsområdet med minkkroppe- og skrabe-fedt er udskilt til selskabet Corbio A/S.

I årets løb er selskabet flyttet til nye lokaler.

### Finansielle forhold

Selskabet har efter balancedagen gennemført en kapitalforhøjelse med 2,2 mio. kr., således at aktiekapitalen er forhøjet til 3,0 mio. kr. for bedre at være tilpasset selskabets aktivitetsniveau.

### Forventet udvikling

For det kommende år forventes et tilfredsstillende resultat.

### Særlige risici

Selskabet driver en international virksomhed og er dermed påvirket af markedsudsving og politiske

## 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

*Both the company's activities in food and animal by-products has shown a satisfactory result.*

*Development of the company continues, together with the same focus on the core business.*

*The company will be strengthened by the parent company's acquisition of a former business partner in France as a result of expected synergies.*

*On the by-product side, the work continues to develop new products and efforts will increase over the coming year in this field.*

*The profit for the year was positively affected by the divestment of the mink bodies and scrape fat business area to Corbio A/S.*

*During the year, the company has moved to a new location.*

### Financial conditions

*After the balance sheet date, the company has completed a capital increase of DKK 2.2k., so that the share capital is increased to DKK 3.0k to be better adapted to the company's activity level.*

### Outlook

*For the coming year, a satisfactory result is expected.*

### Particular risks

*The Entity carries on business on an international scale and is thus affected by market fluctuations*

## Ledelsesberetning

udviklinger på de forskellige geografiske markeder indenfor fødevarerektoren, 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 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 kapitalfremskrivning 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 fødevarerektoren. 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

*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 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.*

## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>20.246.829</b>	<b>19.803</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(9.615.151)	(7.835)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(218.999)	(289)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>10.412.679</b>	<b>11.679</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	1.068.020	1.275
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(625.982)	(314)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10.854.717</b>	<b>12.640</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(2.425.822)	(3.038)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	6	<b>8.428.895</b>	<b>9.602</b>

## Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		686.307	816
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		138.720	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>825.027</b>	<b>816</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		150.000	126
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>150.000</b>	<b>126</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>975.027</b>	<b>942</b>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		6.404.981	7.712
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>6.404.981</b>	<b>7.712</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.347.735	14.910
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.814.157	11.748
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>	11	0	63
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		0	160
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	159.436	55
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>25.321.328</b>	<b>26.936</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>5.774.721</b>	<b>4.387</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>37.501.030</b>	<b>39.035</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>38.476.057</b>	<b>39.977</b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10	800.000	800
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		1.656.040	3.226
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	6.500
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>2.456.040</b>	<b>10.526</b>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	11	6.805	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>6.805</b>	<b>0</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		5.996.407	3.446
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		19.950.377	15.803
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		858.613	346
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Tax payable to group enterprises</i>		2.436.334	2.820
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.771.481	7.036
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b>36.013.212</b>	<b>29.451</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Liabilities other than provisions</i></b>		<b>36.013.212</b>	<b>29.451</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Equity and liabilities</i></b>		<b>38.476.057</b>	<b>39.977</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	13		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	15		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	16		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	17		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller un- derskud</b>	<b>Foreslået ekstraordi- nært ud- bytte</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Proposed ext- raordinary dividend</i>	<i>Proposed divi- dend</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	800.000	3.227.145	0	6.500.000	10.527.145
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(6.500.000)	(6.500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(10.000.000)	0	(10.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(1.571.105)	10.000.000	0	8.428.895
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>800.000</b>	<b>1.656.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.456.040</b>



## Noter

### Notes

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.210.880	5.095
Pensioner <i>Pension costs</i>	3.124.198	2.469
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	99.804	93
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	180.269	178
	<b>9.615.151</b>	<b>7.835</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>7</b>	<b>7</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	209.040	263
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	9.959	26
	<b>218.999</b>	<b>289</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	140.875	617
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	50.505	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	876.640	658
	<b>1.068.020</b>	<b>1.275</b>

## Noter

### Notes

	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>4. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	300.000	175
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	323.833	139
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.149	0
	<b>625.982</b>	<b>314</b>
	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<b>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	2.356.222	2.649
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	69.600	389
	<b>2.425.822</b>	<b>3.038</b>
	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>6. Proposed distribution of profit/loss</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	0	6.500
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	10.000.000	13.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(1.571.105)	(9.898)
	<b>8.428.895</b>	<b>9.602</b>

## Noter

### Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
<b>7. Property, plant and equipment</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.809.988	0
Tilgange <i>Additions</i>	899.060	147.748
Afgange <i>Disposals</i>	(1.408.825)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>1.300.223</b>	<b>147.748</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(993.890)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(200.011)	(9.028)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	579.985	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<b>(613.916)</b>	<b>(9.028)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>686.307</b>	<b>138.720</b>
		<b>Andre tilgodehavender</b>
		<i>Other receivables</i>
		<b>DKK</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>8. Fixed asset investments</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		126.162
Tilgange <i>Additions</i>		75.000
Afgange <i>Disposals</i>		(51.162)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>		<b>150.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>		<b>150.000</b>

## Noter

### Notes

#### 9. Periodeafgrænsningsposter

##### 9. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger, som vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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

	Antal	Pålydende værdi	Nominel værdi	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK	DKK
<b>10. Virksomhedskapital</b>				
<i>10. Contributed capital</i>				
Ordinære aktier	800	1000	800.000	800.000
<i>Ordinary shares</i>				
	<b>800</b>		<b>800.000</b>	<b>800.000</b>

	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>11. Udskudt skat</b>		
<i>11. Provisions for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	6.805	(1)
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	0	(62)
<i>Inventories</i>		
	<b>6.805</b>	<b>(63)</b>

#### Bevægelser i året

##### Changes during the year

Primo	(62.795)
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	69.600
<i>Recognised in the income statement</i>	
<b>Ultimo</b>	<b>6.805</b>
<i>End of year</i>	

#### 12. Finansielle instrumenter

##### 12. Financial instruments

I anden gæld indgår negativ værdi af valutaterminskontrakter på 40 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på varekøb og varesalg i BGP.

*In other liabilities are negative value of forward exchange contracts at DKK 40k. Currency forward contracts are entered into to hedge foreign currency risk on purchases and sales in BGP.*

## Noter

### Notes

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK '000
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>13. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>246.550</u>	<u>276</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

## 14. Eventualforpligtelser

### 14. 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. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

*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 entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.*

## 15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

### 15. Related parties with controlling interest

Danprotein A/S, Nørrekobbel 7B, 1., 6400 Sønderborg ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

*Danprotein A/S, Nørrekobbel 7B, 1., 6400 Sønderborg wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.*

## 16. Transaktioner med nærtstående parter

### 16. Transactions with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

*In the annual report only transactions with related parties that are not carried out in March-length basis. There are not conductet such operations for the year.*

## 17. Koncernforhold

### 17. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:*  
Danprotein A/S, Nørrekobbel 7B, 1., 6400 Sønderborg

*Danprotein A/S, Nørrekobnel 7B, 1., 6400 Sønderborg*

## 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.

### 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

## 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.*

### 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*

## Anvendt regnskabspraksis

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 pågældende 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 dattervirk-

## Accounting policies

*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 rate 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 financial 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*

## Anvendt regnskabspraksis

somheder 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, andre driftsindtægter, 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 eksklusive 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 forøgelser af varelagre. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### 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 lagerbeholdnin-

## Accounting policies

*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, other operating income, 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 writedowns of such inventories.*

#### **Other operating income**

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

#### **Cost of sales**

*Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.*

#### **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 writedowns*



## Anvendt regnskabspraksis

ger.

### **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.

### **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.

## Accounting policies

*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 writedowns 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.*

### **Depreciation amortisation 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.*

### **Other financial income**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 selskabskat 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.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Accounting policies

### Tax on profit/loss for the year

*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.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

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

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

*For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.*

*Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.*

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### 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.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

## Accounting policies

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

### **Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

### **Inventories**

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

*Cost consists of purchase price plus delivery costs.*

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

### **Prepayments**

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

### **Cash**

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### **Dividend**

*Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.*

## 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 netto-skatteaktiver.

### 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 nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

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

## 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.*

### 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.*

### Cash flow statement

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