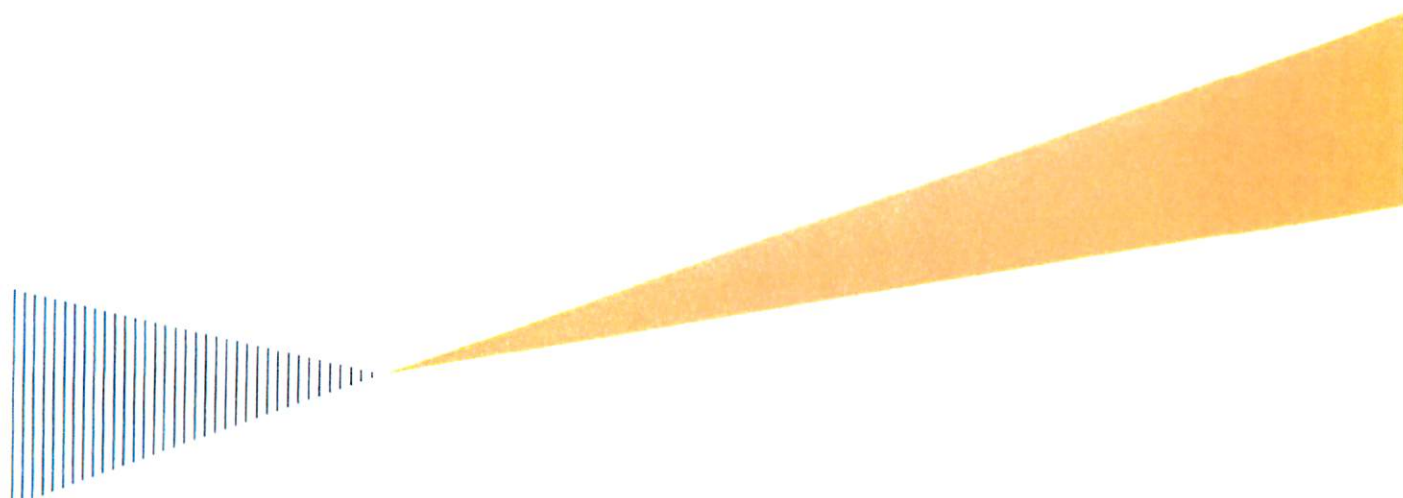


# Saffron Holding A/S

Osvold Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

CVR-nr. 26 45 64 95



## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 13. maj 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 13 May 2016

Som dirigent:

Chairman:

.....  
Jaana Maija-Liisa Tuominen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better  
working world

**Indhold**

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Saffron Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. maj 2016  
Copenhagen, 13 May 2016  
Direktion:/Executive Board:



Mats Olof Danielsson

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Saffron Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Jaana Maija-Liisa Tuominen  
formand/chairman



Mats Olof Danielsson



Sarah Veronica Tähhälä

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Saffron Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet

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

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

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

### *Revisors ansvar*

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

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

To the shareholders of Saffron Holding A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Saffron Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Auditors' 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 according to Danish audit regulations. 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 auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

København, den 13. maj 2016

Copenhagen, 13 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Svend Duelund Jensen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

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 Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the Management's review

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



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Saffron Holding A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Osvold Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

CVR-nr./CVR No.

26 45 64 95

Hjemstedskommune/Registered office

København

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Jaana Maija-Liisa Tuominen, formand/Chairman

Mats Olof Danielsson

Sarah Veronica Tähkälä

Direktion/Executive Board

Mats Olof Danielsson

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,  
Denmark

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at udføre virksomhed inden for fødevarerindustrien og at eje aktier i datterselskaber.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 54.465.101 EUR mod -124.485 EUR sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 358.704.614 EUR

Årets resultat kan primært henføres til gevinst ved salg af kapitalandelen i den tilknyttede virksomhed Lihel OY, herunder modtaget udbytte.

I 2015 har virksomheden tilkøbt Risenta AB.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### The Company's business review

The Company's objective is to carry on business within the food industry and to own shares in subsidiaries.

#### Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of EUR 54,465,101 against a loss of EUR 124,485 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of EUR 358,704,614.

Net profit is primarily attributable to gains on the disposal of the investment in the subsidiary Lihel OY, including dividend received before the disposal.

During the year the Company acquired Risenta AB.

#### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	EUR	2015	2014
Notes			
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-26.238	-32.661
	<b>Bruttoresultat</b> Gross profit/loss	-26.238	-32.661
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	54.922.547	738.762
2	Finansielle indtægter Financial income	90.938	154.473
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-631.701	-1.024.958
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	54.355.546	-164.384
	Skat af årets resultat Tax for the year	109.555	39.899
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<u>54.465.101</u>	<u>-124.485</u>
	 <b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	54.465.101	-124.485
		<u>54.465.101</u>	<u>-124.485</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

#### Notes

Notes	EUR	2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Non-current assets			
<b>4 Finansielle anlægsaktiver</b>			
Investments			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		243.651.843	212.972.306
Investments in group entities, net asset value			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.011.096	8.011.096
Receivables from group entities			
Kapitalandele i associerede virksomheder		150.305.411	150.305.411
Investments in associates, net asset value			
		<u>401.968.350</u>	<u>371.288.813</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>401.968.350</u>	<u>371.288.813</u>
Total non-current assets			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Current assets			
<b>Tilgodehavender</b>			
Receivables			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		44.307	240.935
Receivables from group entities			
		<u>44.307</u>	<u>240.935</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		1.199.170	717.827
Cash			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>1.243.477</u>	<u>958.762</u>
Total current assets			
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>403.211.827</u>	<u>372.247.575</u>
<b>TOTAL ASSETS</b>			

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

#### Notes

Notes	EUR	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
5	Selskabskapital	201.248.000	201.248.000
	Share capital		
	Overført resultat	157.456.614	102.991.513
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>358.704.614</b>	<b>304.239.513</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
6	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	44.500.000	68.000.000
	Payables to group entities		
		<u>44.500.000</u>	<u>68.000.000</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Anden gæld	7.213	8.062
	Other payables		
		<u>7.213</u>	<u>8.062</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>44.507.213</b>	<b>68.008.062</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>403.211.827</b>	<b>372.247.575</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 8 Nærtstående parter  
Related parties

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

EUR	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	201.248.000	102.991.513	304.239.513
Årets resultat Profit/loss for the year	0	54.465.101	54.465.101
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> Equity at 31 December 2015	<b>201.248.000</b>	<b>157.456.614</b>	<b>358.704.614</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Saffron Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Saffron Holding A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Paulig AB.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i euro, da virksomhedens væsentligste transaktioner afregnes i euro.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til euro efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til euro efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration.

The annual report of Saffron Holding A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

#### Consolidated financial statements

In pursuance of section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements are not prepared. The financial statements of Saffron Holding A/S and its group entities are included in the consolidated financial statements of Paulig AB.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in EUR, as the entity's most significant transactions are settled in EUR.

#### Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into EUR at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into EUR at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

#### Income statement

##### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to administration.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

##### Income from investments in group entities and associates

The item includes dividend received from subsidiaries and associates to the extent that the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

#### Balancen

##### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og netto-salgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

#### Balance sheet

##### Investments in group entities and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Dividends received which exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership are accounted for as a cost reduction.

##### Impairment of non-current assets

Investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment on an annual basis. Where there is indication of impairment, each individual asset or group of assets generating independent cash flows is tested for impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the value in use and the net selling price (recoverable amount). Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss is first allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

##### Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balance orienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

##### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Equity

###### Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

##### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method using the balance sheet liability method, of all temporary differences between the carrying amount and the tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognized at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent company is liable for the payment of subsidiaries' income taxes to the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

##### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

EUR	2015	2014
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	90.199	152.107
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	739	2.366
Other financial income		
	<u>90.938</u>	<u>154.473</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	628.637	1.021.334
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	3.064	3.624
Other financial expenses		
	<u>631.701</u>	<u>1.024.958</u>

## 4 Finansielle anlægsaktiver

Investments

EUR	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates, net asset value	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	212.972.306	8.011.096	150.305.411	371.288.813
Tilgang i årets løb Additions in the year	37.209.239	0	0	37.209.239
Afgang i årets løb Disposals in the year	-6.529.702	0	0	-6.529.702
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>243.651.843</u>	<u>8.011.096</u>	<u>150.305.411</u>	<u>401.968.350</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u>243.651.843</u>	<u>8.011.096</u>	<u>150.305.411</u>	<u>401.968.350</u>

EUR	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries				
Risenta AB	Sverige	100,00 %	4.971.381	1.325.068
AS Paulig Baltic	Estland	100,00 %	5.066.994	248.470
Sauerklee A/S	Danmark	100,00 %	163.180	-84.858
Santa Maria AB	Sverige	100,00 %	242.747.833	24.236.266
<b>Associerede virksomheder</b> Associates				
DF World of Spices GmbH	Tyskland	26,13 %	320.482.196	13.686.344



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

EUR	2015	2014
<b>5 Selskabskapital</b>		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
A-aktier, 1 stk. a nom. 67.000,00 EUR	67.000	67.000
1 A shares of EUR 67,000,00 each		
A-aktier, 1 stk. a nom. 30.000.000,00 EUR	30.000.000	30.000.000
1 A shares of EUR 30,000,000,00 each		
A-aktier, 1 stk. a nom. 6.074.000,00 EUR	6.074.000	6.074.000
1 A shares of EUR 6,074,000,00 each		
A-aktier, 1 stk. a nom. 41.107.000,00 EUR	41.107.000	41.107.000
1 A shares of EUR 41,107,000,00 each		
B-aktier, 1 stk. a nom. 90.000.000,00 EUR	90.000.000	90.000.000
1 B shares of EUR 90,000,000,00 each		
C-aktier, 1 stk. a nom. 34.000.000,00 EUR	34.000.000	34.000.000
1 C shares of EUR 34,000,000,00 each		
	<u>201.248.000</u>	<u>201.248.000</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været 201.248.000 EUR de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained EUR 201,248,000 over the past 5 years.

### 6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

EUR	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder	44.500.000	0	44.500.000	0
Payables to group entities	<u>44.500.000</u>	<u>0</u>	<u>44.500.000</u>	<u>0</u>

### 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

#### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable, together with the other jointly taxed group entities, for the payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 8 Nærtstående parter

Related parties

Saffron Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Saffron Holding A/S' related parties comprise the following:

#### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Paulig AB	Helsinki, Finland	Kapitalbesiddelse Participating interest

#### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Paulig AB	Helsinki, Finland	Koncernregnskabet for Paulig AB kan rekvireres ved henvendelse til selskabet  The consolidated financial statements for Paulig AB may be obtained from the company

#### Ejerforhold

Ownership

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

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Paulig AB	Helsinki, Finland