

---

# ***BPI A/S***

HOLMEGÅRDEN, Lyngbyvej 403, DK-2820  
Gentofte

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 27 23 70 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/4 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 24/4 2017*

Flemming Skouboe  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 19  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 23  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 24  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 26  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 45  
*Notes, Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for BPI A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

HOLMEGÅRDEN Gentofte, den 24. april 2017  
*HOLMEGÅRDEN Gentofte, 24 April 2017*

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

Ole M. Hansen

Uffe Frovst

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

Jan Klarskov Henriksen  
formand  
*Chairman*

Ole M. Hansen

Flemming Skouboe

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of BPI A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i BPI A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BPI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the Shareholders of BPI A/S

### Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of BPI A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company 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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 Company's and the Group'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 Group's and the Company'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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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.

Hellerup, den 24. april 2017  
*Hellerup, 24 April 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Jan Bunk Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

BPI A/S  
HOLMEGÅRDEN  
Lyngbyvej 403  
DK-2820 Gentofte  
Hjemmeside: [www.bpi.nu](http://www.bpi.nu)  
Website:

CVR-nr.: 27 23 70 10  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Gentofte Kommune  
*Municipality of reg. office: Municipality of Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jan Klarskov Henriksen, formand (*Chairman*)  
Ole M. Hansen  
Flemming Skouboe

**Direktion**  
*Executive Board*

Ole M. Hansen  
Uffe Frovst

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	1.025.428	1.026.333	1.187.117	1.016.864	818.414
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	8.334	7.311	14.880	11.753	8.124
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	8.421	7.394	14.925	11.770	8.118
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.987	-4.076	-3.924	-3.296	-2.959
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.631	2.364	8.158	6.171	3.784
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	225.423	233.965	277.429	207.770	176.884
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	64.837	60.822	58.351	40.835	34.664
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	38.318	40.134	-1.263	5.291	-29.171
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.388	-14.225	-30.320	-771	-3.627
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.698	-4.732	-13.713	-735	-1.338
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-32.232	-27.314	32.598	-6.511	35.441
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.698	-1.405	1.015	-1.991	2.643
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	55	50	40	35	32
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	3,9%	3,6%	3,5%	3,4%	3,6%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,8%	0,7%	1,3%	1,2%	1,0%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	3,7%	3,2%	5,4%	5,7%	4,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,8%	26,0%	21,0%	19,7%	19,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	5,8%	4,0%	16,4%	16,3%	11,5%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to have not been restated. See the description under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

BPI A/S driver global handel med fødevarer i egne brands samt private label.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 3.630.591, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 64.837.398 og en soliditetsgrad på 29%.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

BPI A/S har i 2016 realiseret en omsætning lidt over omsætningen i 2015.

Andelen af salg til udlandet er fortsat over 80 %, og denne andel forventes fastholdt. Afhængigheden af enkelte kunder er fortsat begrænset idet ingen kunde udgør mere end 10 % af omsætningen.

BPI A/S fremstår som en international, stærk og uafhængig virksomhed med et stort potentiale. Dette er lykkedes med baggrund i virksomhedens videns ressourcer inden for de handelsmæssige discipliner, og et stærkt team af engagerede medarbejdere. Årsrapporten lever ikke op til sidste års forventninger, men betragtes som tilfredsstillende i lyset af markedsudviklingen.

### Main activity

BPI A/S operates as a global trader of foodstuffs under its own brands as well as private labels.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of DKK 3,630,591, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 64,837,398 and a solvency ratio on 29%.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

BPI A/S has realised revenue for 2016 slightly above the 2015 figure.

The foreign sales share still represents more than 80%, and this share is expected to be maintained. Dependence on individual customers is still limited as no customer accounts for more than 10% of revenue.

BPI A/S comes over as an international, strong and independent business with a large future potential. This has been achieved on the basis of the Company's intellectual capital resources within the trading disciplines and a strong team of dedicated employees. The Annual Report does not live up to last year's expectations, but is considered satisfactory in the light of the market development.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Betydningsfulde hændelser i årets løb

Markedssituationen har ændret sig væsentlig fra primo 2016 til ultimo 2016. Vores to vigtigste produktgrupper, kylling- og mejeriprodukter, led under lav omsætning og depressivitet i starten af 2016. Kun svinekød startede godt med forbedrede priser og en væsentlig højere efterspørgsel. Til trods for en omsætningsvækst på 7% målt på mængde, er omsætningen dog under forventning og budget. Ultimo 2016 så vi mere normaliserede priser på både kylling- og mejeriprodukter, hvilket er fortsat i 2017, og har givet os optimisme for den kommende periode.

Vi driver BPI med stor passion, engagement og den helt rigtige morale. Når der tænkes tilbage på det foregående år, og kigges frem på det kommende år er det vigtige spørgsmål altid – i hvilken retning bevæger vi os. Vi er overbeviste om, at vi har det helt rigtige team, de rigtige samarbejdspartnere og den rigtige ledelse til at fortsætte arbejdet fremover.

Dollarkursen (USD) er hen over 2016 steget fra 685 1. januar 2016 til 705 ultimo året, hvilket ud fra en umiddelbar betragtning ikke er en stor bevægelse. Men USD har i årets løb bevæget sig i spænd mellem 645 og 715, kraftigt påvirket af både Brexit og det amerikanske præsidentvalg. Den store del af BPI A/S' samhandel der foregår som merchanting til og fra udlandet (i USD) var relativt upåvirket af denne udvikling, dog har importforretningen til Europa været påvirket, idet det ikke i tilstrækkelig grad har været muligt at overvælte kurspåvirkningen til kunderne.

Alt i alt viste udviklingen i 2016 igen vigtigheden af BPI A/S' strategi om at sikre geografisk og produktmæssig diversifikation, samt dueligheden af i høj grad at arbejde ud fra princippet om "back to

### Significant events during the year

The market situation changed significantly from the beginning of 2016 to the end of 2016. Our two key product groups, chicken and dairy products, suffered from low sales and a depressive trend in early 2016. Only pork came off to a good start with improved prices and significantly higher demand. Despite a sales growth of 7% measured by volume, revenue was below expectations and below budget. At the end of 2016, we saw more normalised prices for both chicken and dairy products; this trend has continued in 2017 causing us to be optimistic about the coming period.

We are operating BPI with great passion, commitment and the perfect morale. Looking back on the past year and looking ahead to the future year, our key focus will always be on moving in the right direction. We are convinced that we have the perfect team, the right business partners and the right management to continue our efforts going forward.

The USD rate has throughout 2016 increased from 685 at 1 January 2016 to 705 at year end, which does not on the face of it look like a great movement. However, during the year, USD fluctuated between 645 and 715, strongly affected by both Brexit and the presidential election in the USA. The greater part of BPI A/S's trade which takes place as merchanting trade to and from foreign countries (in USD) was, however, relatively unaffected by this development. However, the import business to Europe has been affected as it has not to a sufficient extent been possible to pass on the exchange rate impact to customers.

All in all, developments in 2016 underlined once again the importance of BPI A/S's strategy of ensuring geographical and product diversification, as well as the viability of working largely according

# Ledelsesberetning

## Management's Review

back”, hvor varekøb og varesalg formidles i samme bevægelse. I kombination med virksomhedens stramme risikostyring og medarbejdernes rettidige omhu, har selskabet formået at manøvrere sikkert i et stadigt mere udfordrende marked.

### Nye aktiviteter

2016 har været et år præget af udvikling af eksisterende forretningsområder, samt opstart af et joint venture samarbejde med en større samarbejdspartner. Selskabet med fokus på det Mellem- og Sydamerika er placeret i Uruguay. Yderligere er der etableret et selskab i samarbejde med Faunakram med fokus på salg af petfood.

### Investeringer

2016 har ligesom tidligere år yderligere været kendetegnet ved betydelige investeringer knyttet til opbygning af virksomhedens eksterne profil - herunder i særdeleshed profilering af dets varemærker i ind- og udland. Dette har bl.a. manifesteret sig i deltagelse i en lang række branchemesser i ind- og udland, samt en løbende udvikling og opdatering af såvel emballage som salgs- og præsentationsmaterialer.

Den øgede eksponering og synlighed har bidraget til at skabe præference for BPI A/S' produkter for såvel kød som mælkepulver, og opbygningen af BPI A/S' brands (der i dag udgør mere end 60 % af omsætningen) vil fortsat være af høj prioritet i de kommende år.

Yderligere har 2016 været brugt til at optimere de investeringer der i tidligere år er blevet gjort i virksomhedens infrastruktur, med henblik på at kunne imødekomme de stadig stigende udfordringer og muliggøre den videre vækst.

to the principle of "back to back" implying simultaneous matching of purchases and sales of goods. In combination with the Company's tight risk management and the due diligence exercised by its employees, BPI A/S managed to navigate safely in a still more challenging market.

### New activities

2016 was a year characterised by the development of existing business areas, as well as the start-up of a joint venture with a major business partner. The entity focusing on Central and South America is situated in Uruguay. Moreover, a company focusing on pet food sales has been established in cooperation with Faunakram.

### Investments

As in previous years, 2016 saw considerable investments related to the development of the Company's external profile – including in particular profiling of its brands in Denmark and abroad. This was reflected in, among other things, participation in a large number of trade fairs in Denmark and abroad, as well as continuous development and updating of packaging as well as sales and promotional materials.

The increased exposure and visibility contributed towards creating a preference for BPI A/S's meat as well as milk powder products, and the build-up of BPI A/S's brands (which today make up more than 60% of revenue) will continue to have high priority in the coming years.

Furthermore, 2016 saw continued optimisation of the investments made in the Company's infrastructure in prior years with a view to meeting the ever increasing challenges and enabling growth going forward.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Kreditrisici

I takt med BPI A/S' vækst og udvikling over de seneste år, er der fulgt et stigende behov i virksomhedens kreditfacilitet.

Foruden den stigende omsætning i de forløbne år, har også det forhold, at BPI A/S er lagerførende for flere store kunder gjort sig gældende. Dette har ligeledes stillet øgede krav til virksomhedens finansielle beredskab. På afslutningsdagen var der fri likviditet til rådighed på 125 millioner kroner.

#### Drift

BPI A/S' forretning er i sit kerneområde - back-to-back handel - i det store hele risiko-neutralt. Dette i kombination med at der for langt størstedelen handles med let omsættelige, langtidsholdbare varer gør BPI A/S mindre udsat end mange andre virksomheder i fødevarerbranchen.

I takt med at virksomheden i stigende grad engagerer sig som lagerførende – primært på egne brands – til cateringmarkedet, samt for enkelte større kunder, stiger risikoen imidlertid for at blive mere direkte påvirket af prisfluktuationer på markedet. Dette forsøges modvirket gennem flere mekanismer: Lager for større kunder købes og sælges således i reglen på "back to back" lignende basis (gennem faste rammekontrakter) - og er således upåvirket af markedsudviklingen.

Situationen er dog en anden for f.eks. varer i egne brands til bl.a. cateringmarkedet: Her forsøges usikkerhederne reguleret – dels gennem streng styring af vareindkøb og lager, dels - i de tilfælde det lader sig gøre - gennem kontraktmæssig sikring.

### Foreign exchange risks

#### Credit risks

BPI A/S's growth and development in recent years have implied increasing credit facility needs.

BPI A/S's growth and development in recent years have implied increasing credit facility needs. Besides the increasing sales in the past years, also the fact that BPI A/S carries stocks on behalf of several major customers has placed increasing demands on the Company's financial resources. At the balance sheet date, the Company had available funds of DKK 125 million.

#### Operating risks

In BPI A/S's core area - back-to-back trading – its activities are largely risk-neutral. Combined with the fact that by far the majority of the goods traded are easily marketable and long-life products, this makes BPI A/S's exposure less than that of many other businesses in the food industry.

However, as the Company increases its involvement as a stockist – primarily of its own brands – for the catering market and for a few major customers, the risk of being more directly affected by market price fluctuations increases. BPI A/S is responding to this by means of various mechanisms: Stocks for major customers are usually purchased and sold on a "back-to-back" like basis (through fixed framework agreements) - and are thus unaffected by market developments.

The situation is, however, different when it comes to for example the Company's own branded goods for eg the catering market: Here the Company seeks to address uncertainties – partly through strict management of purchases and inventories, partly –

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Herudover spiller også importen af fødevarer til Europa en rolle. Importen af fjerkræ fra 3-lande er pga. EU's protektionisme underlagt væsentlige toldbarrierer. Hvert år tillades imidlertid import af en begrænset mængde varer til nedsat eller helt uden told (antallet fastlægges bl.a. via forhandlinger i Verdenshandelsorganisationen – WTO og EU), som kan hjemtages på såkaldte importlicenser.

Disse licenser erhverves kvartalsmæssig gennem ansøgning til EU, som imidlertid kræver betydelige summer i garantistillelse fra de enkelte ansøgere, for at sikre at de tildelte varemængder også anvendes.

Anvendes disse mængder ikke, står garantistillelssesummen til betaling med tab for ansøgers virksomheden til følge.

Som betydelig importør af varer fra 3-lande til EU er BPI A/S i høj grad underlagt disse EU regulerede handelsvilkår. Overordnet vurderes risikoen herved imidlertid som værende begrænset, da det udbudte antal licenser generelt ikke overstiger efterspørgslen. Licensernes mulighed for at hjemtage varer til nul-told eller begrænset toldsats har følgelig mærkbar betydning for prisudviklingen på det europæiske marked.

Øvrige finansielle og handelsmæssige risici søges derudover neutraliseret gennem en lang række redskaber: Der handles udelukkende på godkendte INCOTERMS, debitorer kreditforsikres mens samtlige handler er underlagt transportforsikring. Ydermere bliver valutamæssige risici minimeret gennem kurssikring af samtlige handler. Dette kombineret med udarbejdelse af og opfølgning på specifikke kalkuler for hver handel, er med til at minimere størstedelen af de risici, der er forbundet

where possible – by means of contractual hedging.

Moreover, also food imports to Europe play a role. Due to EU protectionism, poultry imports from non-EU countries are subject to considerable tariff barriers. Every year, however, the importation of limited quantities of goods at reduced tariffs or duty-free is allowed (the quantities are determined eg through negotiations in the World Trade Organisation, WTO, and the EU) which may be purchased on so-called import licences.

These licences are acquired on a quarterly basis by application to the EU; however, the EU requires considerable guarantee amounts from the individual applicants to ensure that the quantities of goods for which licences are granted are used.

If the quantities are not used, the guarantee amount will have to be paid resulting in a loss to the applicant.

As a considerable importer of goods from non-EU countries, BPI A/S is to a large extent subject to these EU-regulated trading terms. Generally, however, the risk is considered limited as the offered number of licences does not generally exceed demand. Consequently, the possibility of purchasing goods without duty or at reduced tariffs under the licences impacts price developments in the European market considerably.

Moreover, the Company seeks to eliminate other financial and commercial risks by means of a large number of tools: Trading is effected only on approved INCOTERMS; receivables are credit insured, while all trading transactions are subject to transport insurance. Furthermore, currency risks are minimised through currency hedging of all transactions. Combined with preparation and monitoring of specific estimates for each transaction, this contributes towards minimising



# Ledelsesberetning

## Management's Review

med BPI A/S' aktiviteter.

### Strategi og målsætninger

#### Strategi

I 2011 udarbejdede BPI en strategiplan for virksomheden der blev opdateret i 2014 – en opgave som alle medarbejdere bidrog til. Målsætningen for denne strategiplan er intakte, og BPI A/S tror på fremtiden. Den internationale handel med fødevarer er i vækst, og med BPI A/S' stærke forretningskoncept og setup, er vi klar til at sætte vores præg på denne udvikling i de kommende år.

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har i 2017 en overordnet strategi om såvel at konsolidere som at udbygge: Eksisterende forretningsområder skal fortsat udvikles, og der skal fokuseres ekstra hårdt på de områder, der har det største potentiale for vækst og indtjening.

I 2017 vil vi ligeledes fortsat udvikle og udvide platformen for handel i EU, blandt andet gennem vores repræsentationer i Tyskland og Polen. BPI A/S er herefter repræsenteret i Brasilien, Argentina, Tyrkiet, Ukraine, Sverige, Tyskland, Polen, Serbien, Montenegro, Makedonien, Mexico og Spanien.

the majority of the risks related to BPI A/S's activities.

### Strategy and objectives

#### Strategy

In 2011 BPI prepared a strategic plan for the business which was updated in 2014 - an exercise to which all employees contributed. The objectives of the strategic plan remain intact, and BPI A/S believes in the future. The international food trade is growing, and with BPI A/S's strong business concept and setup, we are ready to leave our mark on this development in the coming years.

#### Targets and expectations for the year ahead

For 2017 the Company has an overall strategy of consolidation as well as expansion: Development of existing business areas must continue, and special focus must be given to the areas that have the highest growth and earnings potential.

In 2017 we will also continue developing and expanding our trading platform in the EU, e.g. through our agencies in Germany and Poland. BPI A/S is now represented in Brazil, Argentina, Turkey, Ukraine, Sweden, Germany, Poland, Serbia, Montenegro, Macedonia, Mexico and Spain.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Grundlaget for indtjeningen

#### Redegørelse for samfundsansvar

BPI A/S har i 2016 igen været aktivt engageret i en række sociale projekter i ind- og udland.

Virksomheden har blandt andet støttet ofre i de områder i verden hvor vi driver kommerciel forretning der har været ramt af naturkatastrofer. BPI A/S har et ønske om at hjælpe og bidrage til udviklingen lokalt i de områder hvor virksomheden er engageret - uanset om det gælder socialt eller miljømæssigt.

BPI A/S er som handelsvirksomhed ikke i sig selv medvirkende til miljøbelastninger fra produktion og lignende. I det daglige arbejde, tilstræbes miljøbevidsthed dels blandt andet ved genbrugshåndtering på kontorerne, og ved opmærksomhed omkring miljøbelastninger ved handel og den dermed forbundne transport.

I BPI er vi af den overbevisning, at konkurrencedygtige priser ikke indebærer etiske kompromisser. Fødevarerbranchen er præget af mange globale leverandører samtidig med at kravene fra både leverandører og kunder bliver stadigt højere. For BPI kræver det derfor en ekstra målrettet indsats for at sikre overensstemmelse mellem krav til internationale etiske standarder, menneskerettigheder og dyrevelfærd. I BPI gør vi derfor en dyd ud af, at vores leverandører lever op til vores Code of Conduct.

I 2016 har vi indgået et tæt samarbejde med bl.a. Dyrenes Beskyttelse, ligesom vi specielt har haft øget fokus på arbejdsvilkårene for ansatte på kyllingefarmene i Thailand, for at sikre os, at de produkter vi sælger, lever op til højeste internationale standarder.

### Basis of earnings

#### Statement of corporate social responsibility

Also in 2016 BPI A/S was actively involved in a number of social projects in Denmark and abroad.

Among other things, the Company supported victims of natural disasters in the parts of the world where we operate commercially. BPI A/S wants to help and contribute to developments locally in the areas in which the Company operates – socially as well as environmentally.

As a trading company, BPI A/S does not itself contribute to environmental impacts from production etc. In day-to-day operations, environmental awareness is pursued, partly through recycling at the offices, and partly through awareness of environmental impacts from trading and the related transportation.

At BPI, we believe that competitive prices do not imply ethical compromises. The food industry is characterised by many global suppliers, while demands from both suppliers and customers continue increasing. Therefore, BPI must make a particularly determined effort to ensure alignment between demands in terms of international ethical standards, human rights and animal welfare. At BPI, we therefore make a virtue of ensuring that our suppliers live up to our Code of Conduct.

In 2016, we entered into close cooperation with, among others, Dyrenes Beskyttelse (the Danish Animal Welfare Society), and we had special focus on working conditions for employees at the chicken farms in Thailand to ensure that the products we sell live up to the highest international standards.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

BPI A/S' politik i relation til andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og øvrige ledelsesorganer bliver løbende revurderet. Dette sker på baggrund af muligheden for en sammensætning der repræsenterer begge køn ud fra en faglig forretningsmæssig og ledelsesmæssig betragtning. Måltallet for det underrepræsenterede køn i 2020 er 25 % i bestyrelsen og 10% i den øvrige ledelse, såfremt det er muligt at finde kvalificerede personer med brancheerfaring. For nærværende er kun måltallet for den øvrige ledelse opfyldt.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I det afsluttede regnskabsår er der ikke indtrådt begivenheder, eller på anden måde været usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen eller målingen af virksomhedens aktiviteter.

### Usædvanlige forhold

Koncernenes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernenes aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over den tidligere nævnte markedssituation inden for fødevarer.

### Statement on gender composition

BPI A/S's policy in relation to the share of the underrepresented gender on the Board of Directors and other management bodies is regularly reassessed. This is based on the feasibility of a composition that represents both genders from a professional, commercial and management perspective. The target figure for the underrepresented gender is 25% in 2020 as regards the Board of Directors and 10% as regards other management bodies to the extent it is possible to find qualified candidates with industry experience. At this time only the target figure regarding other management bodies is met.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

During the past year, no events or unusual circumstances have occurred which have affected recognition or measurement of the Company's operations.

### Unusual events

The Group's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 as well as the results of the Group's operations and its cash flows for 2016 are not affected by any unusual circumstances other than the previously mentioned situation in the food market.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.025.428.155</b>	<b>1.026.333.414</b>	<b>1.009.067.189</b>	<b>1.007.170.114</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		86.927	82.627	86.927	63.565
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-965.189.974	-972.261.658	-955.503.187	-958.597.340
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-20.214.844	-17.243.055	-18.760.717	-15.483.743
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>40.110.264</b>	<b>36.911.328</b>	<b>34.890.212</b>	<b>33.152.596</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-28.332.815	-26.529.462	-27.172.259	-26.126.524
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-3.356.171	-2.987.992	-1.831.191	-1.810.135
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>8.421.278</b>	<b>7.393.874</b>	<b>5.886.762</b>	<b>5.215.937</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	1.624.120	1.626.916
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		440.978	9.944	440.978	9.944
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	142.698	60.287	120.785	106.960
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.570.991	-4.145.832	-3.701.039	-4.209.792
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>5.433.963</b>	<b>3.318.273</b>	<b>4.371.606</b>	<b>2.749.965</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.803.372	-954.417	-741.015	-386.109
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>3.630.591</b>	<b>2.363.856</b>	<b>3.630.591</b>	<b>2.363.856</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0	0	0
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		24.706.850	26.012.255	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.406.491	1.877.571	960.427	1.280.571
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>26.113.341</b>	<b>27.889.826</b>	<b>960.427</b>	<b>1.280.571</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		28.320.000	24.600.000	28.320.000	24.600.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.227.195	2.774.679	1.972.824	2.626.668
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		90.814	101.207	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>30.638.009</b>	<b>27.475.886</b>	<b>30.292.824</b>	<b>27.226.668</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	30.967.998	29.358.668
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	465.978	0	465.978	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	0	276.667	0	276.667
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>465.978</b>	<b>276.667</b>	<b>31.433.976</b>	<b>29.635.335</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>57.217.328</b>	<b>55.642.379</b>	<b>62.687.227</b>	<b>58.142.574</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>34.259.632</b>	<b>44.178.584</b>	<b>27.651.670</b>	<b>43.388.486</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		128.747.366	129.279.118	123.642.760	128.195.956
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.802.018	2.005.506

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<i>Receivables from group enterprises</i>				
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	2.035.887	3.199.792	73.124	2.217.047
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0	439.662	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	953.008	1.153.568	950.212	1.140.864
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>131.736.261</b>	<b>133.632.478</b>	<b>138.907.776</b>	<b>133.559.373</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>2.209.977</b>	<b>511.906</b>	<b>723.990</b>	<b>87.747</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>168.205.870</b>	<b>178.322.968</b>	<b>167.283.436</b>	<b>177.035.606</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>225.423.198</b>	<b>233.965.347</b>	<b>229.970.663</b>	<b>235.178.180</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		9.411.267	9.463.990	9.411.267	9.463.990
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		440.978	0	4.217.559	2.167.251
Andre reserver <i>Other reserves</i>		12.782	12.782	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		50.472.371	46.845.475	46.708.572	44.691.006
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	11	<b>64.837.398</b>	<b>60.822.247</b>	<b>64.837.398</b>	<b>60.822.247</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	2.639.921	2.696.607	2.639.921	2.696.607
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>2.639.921</b>	<b>2.696.607</b>	<b>2.639.921</b>	<b>2.696.607</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		14.114.821	11.599.000	14.114.821	11.599.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		5.976.937	13.342.042	5.976.937	13.342.041
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	106.271	0	106.271
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	14	<b>20.091.758</b>	<b>25.047.313</b>	<b>20.091.758</b>	<b>25.047.312</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	175.200	0	175.200	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	30.606.502	57.355.494	30.204.507	56.726.923
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	0	18.505	0	18.505
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		4.077.084	1.524.408	4.077.084	1.524.408
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		91.883.824	77.386.263	90.277.578	76.313.271
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		25.455	761.965	7.158.062	4.155.707

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		52.000	0	52.000	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		280.890	730.243	0	512.581
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.753.166	7.622.302	10.457.155	7.360.619
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>137.854.121</b>	<b>145.399.180</b>	<b>142.401.586</b>	<b>146.612.014</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>157.945.879</b>	<b>170.446.493</b>	<b>162.493.344</b>	<b>171.659.326</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>225.423.198</b>	<b>233.965.347</b>	<b>229.970.663</b>	<b>235.178.180</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	20				



# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Andre reserver <i>Other reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.500.000	9.463.990	0	12.782	46.845.475	60.822.247
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	511.987	0	0	0	511.987
Skat af årets opskrivning <i>Tax on revaluation for the year</i>	0	-112.637	0	0	0	-112.637
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	0	-14.790	-14.790
Overførsel, reserver <i>Transfer, reserves</i>	0	-579.619	0	0	579.619	0
Skat af overførsel <i>Tax on transfers, reserves</i>	0	127.546	0	0	-127.546	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	440.978	0	3.189.613	3.630.591
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>4.500.000</b>	<b>9.411.267</b>	<b>440.978</b>	<b>12.782</b>	<b>50.472.371</b>	<b>64.837.398</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.500.000	9.463.990	2.167.251	0	44.691.006	60.822.247
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	511.987	0	0	0	511.987
Skat af årets opskrivning <i>Tax on revaluation for the year</i>	0	-112.637	0	0	0	-112.637
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-14.790	0	0	-14.790
Overførsel, reserver <i>Transfer, reserves</i>	0	-579.619	0	0	579.619	0
Skat af overførsel <i>Tax on transfers, reserves</i>	0	127.546	0	0	-127.546	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.065.098	0	1.565.493	3.630.591
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>4.500.000</b>	<b>9.411.267</b>	<b>4.217.559</b>	<b>0</b>	<b>46.708.572</b>	<b>64.837.398</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.630.591	2.363.856
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	8.132.068	7.954.445
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	32.180.694	34.109.722
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>43.943.353</b>	<b>44.428.023</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		142.698	60.285
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.570.990	-4.145.833
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>40.515.061</b>	<b>40.342.475</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.196.774	-208.843
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>38.318.287</b>	<b>40.133.632</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-9.657.403
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.698.054	-4.731.888
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-25.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		335.200	164.450
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-4.387.854</b>	<b>-14.224.841</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		2.691.021	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-34.114.097	-39.657.014
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-124.776	-17.546
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-736.510	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		52.000	0

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	11.599.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	761.965
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-32.232.362</b>	<b>-27.313.595</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.698.071</b>	<b>-1.404.804</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		511.906	1.916.710
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>2.209.977</b>	<b>511.906</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.209.977	511.906
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>2.209.977</b>	<b>511.906</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	185.690.419	175.384.404	185.690.419	175.384.404
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning, udland	839.737.736	850.949.010	823.376.770	831.785.710
<i>Revenue, exports</i>				
	<b>1.025.428.155</b>	<b>1.026.333.414</b>	<b>1.009.067.189</b>	<b>1.007.170.114</b>
<b>Aktiviteter</b>				
<i>Business segments</i>				
Kylling	474.287.319	516.533.262	474.287.319	516.533.262
<i>Chicken</i>				
Mejeri	272.939.026	258.418.289	272.939.026	258.418.289
<i>Dairy</i>				
Gris	157.070.867	138.008.455	157.070.867	138.008.455
<i>Pork</i>				
Oksekød	35.144.622	30.201.207	35.144.622	30.201.207
<i>Beef</i>				
Øvrige	85.986.321	83.172.201	69.625.355	64.008.901
<i>Other</i>				
	<b>1.025.428.155</b>	<b>1.026.333.414</b>	<b>1.009.067.189</b>	<b>1.007.170.114</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	25.048.863	23.326.976	23.888.307	22.924.038
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.189.170	2.167.952	2.189.170	2.167.952
<i>Pensions</i>				
Andre personaleomkostninger	1.094.782	1.034.534	1.094.782	1.034.534
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>28.332.815</b>	<b>26.529.462</b>	<b>27.172.259</b>	<b>26.126.524</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	2.910.169	2.646.328	2.910.169	2.646.328
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	200.000	200.000	200.000	200.000
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>3.110.169</b>	<b>2.846.328</b>	<b>3.110.169</b>	<b>2.846.328</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
<i>Average number of employees</i>				

Bestyrelse udgøres af 3 personer og direktionen udgøres af 2 personer, hvoraf 1 direktionsmedlem tillige bestrider en post i bestyrelsen.

*The Supervisory Board consists of 3 people, and the Executive Board consists of two persons, where one executive board member also holds a post on the Supervisory Board.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	107.219	101.642
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	142.698	60.287	13.566	5.318
	<b>142.698</b>	<b>60.287</b>	<b>120.785</b>	<b>106.960</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment losses on financial assets</i>	276.667	0	276.667	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	184.086	88.132
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.294.324	4.142.904	3.240.286	4.118.732
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	0	2.928	0	2.928
	<b>3.570.991</b>	<b>4.145.832</b>	<b>3.701.039</b>	<b>4.209.792</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.972.695	1.080.889	910.338	512.581
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-169.323	-126.472	-169.323	-126.472
	<b>1.803.372</b>	<b>954.417</b>	<b>741.015</b>	<b>386.109</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.872.852	27.240.862	2.985.360
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.872.852	27.240.862	2.985.360
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.872.852	1.228.607	1.107.789
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	1.305.405	471.080
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	1.872.852	2.534.012	1.578.869
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>0</b>	<b>24.706.850</b>	<b>1.406.491</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	5-20 år <i>5-20 years</i>	7 år <i>7 years</i>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

##### Moderselskab

*Parent Company*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.872.852	200.000	2.241.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.872.852	200.000	2.241.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.872.852	200.000	960.429
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	0	320.144
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	1.872.852	200.000	1.280.573
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>960.427</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	5-8 år <i>5-8 years</i>	7 år <i>7 years</i>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

##### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.926.136	6.539.309	311.651
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.720.000	978.054	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-879.584	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>16.646.136</u>	<u>6.637.779</u>	<u>311.651</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	12.133.322	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	511.987	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>12.645.309</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	459.458	3.764.630	210.444
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	511.987	1.059.555	10.393
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-413.601	0
	<u>971.445</u>	<u>4.410.584</u>	<u>220.837</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>28.320.000</u></b>	<b><u>2.227.195</u></b>	<b><u>90.814</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>40 år</u> 40 years	<u>3-8 år</u> 3-8 years	<u>3-10 år</u> 3-10 years

##### Moderselskab Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.926.136	6.317.748	183.261
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.720.000	811.200	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-879.584	0
	<u>16.646.136</u>	<u>6.249.364</u>	<u>183.261</u>
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>			

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Moderselskab

##### Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	12.133.322	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	511.987	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	12.645.309	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	459.458	3.691.080	183.261
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	511.987	999.061	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-413.601	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	971.445	4.276.540	183.261
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>28.320.000</b>	<b>1.972.824</b>	<b>0</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <b><i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i></b>	<b>28.320.000</b>	<b>1.972.824</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	40 år 40 years	3-8 år 3-8 years	3-10 år 3-10 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	27.191.417	17.397.511
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	9.793.906
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	27.191.417	27.191.417
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	2.167.251	412.906
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Overførsler i årets løb	0	124.476
<i>Transfers for the year</i>		
Valutakursregulering	-14.790	2.953
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	2.929.525	2.655.523
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.305.405	-1.028.607
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	3.776.581	2.167.251
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>30.967.998</b>	<b>29.358.668</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

#### Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
BPI GL1 GmbH	Tyskland	25.000 EUR	100%	825.696	142.140
Westcon ApS	Danmark	125.260 DKK	100%	87.183	-18.918
BPI Balkan Macedonia	Macedonia	307.500 MKD	100%	-291.791	-325.679
BPI Poland Sp. z.o.o.	Polen	5.000 PLN	100%	3.612	119.201
Macromax Frozen Vegetables SRL	Romænien	1.770 RON	90%	368.665	133.882
Macromex White SRL	Romænien	200 RON	90%	297.564	133.368
Macromex Frozen Food SRL	Romænien	200 RON	90%	292.314	132.767
Macromex Invest SRL	Romænien	230 RON	90%	295.182	133.266
Macromex Licensing SRL	Romænien	200 RON	90%	347.263	135.634
Macromex Meat SRL	Romænien	520 RON	90%	364.931	129.365
Macromex Shipping SRL	Romænien	2.830 RON	90%	298.032	136.743
Macromex Transport SRL	Romænien	250 RON	90%	293.813	132.749
MCX Prompt Trade Expert SRL	Romænien	200 RON	90%	267.780	129.578
MCX Compact SRL	Romænien	1.020 RON	90%	340.017	135.404
BPI Merchants Limited	Ireland	1 EUR	100%	194.811	103.740
BPI Logistics Limited	Ireland	3 EUR	100%	196.967	104.676
BPI Retail Limited	Ireland	1 EUR	100%	194.766	103.978
BPI Selection Limited	Ireland	1 EUR	100%	194.937	103.807
BPI Merchandise Limited	Ireland	1 EUR	100%	193.339	102.446
BPI Inventions Limited	Ireland	1 EUR	100%	194.893	103.985
BPI Gateways Limited	Ireland	1 EUR	100%	192.967	103.241
BPI Fruits Limited	Ireland	1 EUR	100%	190.053	100.030
BPI Catering Limited	Ireland	1 EUR	100%	185.221	94.313
BPI Activities Limited	Ireland	1 EUR	100%	192.477	104.528
BPI Resources Limited	Ireland	1 EUR	100%	140.934	89.205

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

##### Investments in subsidiaries (continued)

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
BPI Meats Limited	Ireland	1 EUR	100%	137.358	86.640
BPI Supply Limited	Ireland	1 EUR	100%	139.023	87.183
BPI Poultry Limited	Ireland	1 EUR	100%	139.484	88.135
BPI Products Limited	Ireland	1 EUR	100%	145.670	93.755
BPI Processors Limited	Ireland	1 EUR	100%	132.228	80.715
BPI Ocean Limited	Ireland	1 EUR	100%	139.388	89.064
BPI Marketing Limited	Ireland	1 EUR	100%	137.752	86.417
BPI Vegetables Limited	Ireland	1 EUR	100%	138.369	87.258
BPI Ingredients Limited	Ireland	1 EUR	100%	140.124	88.447
BPI Germany GmbH	Germany	1 EUR	100%	411.345	135.585
BPI Balkan Montenegro	Montenegro	307.500 MKD	100%	-363.654	-357.119
Pitusa GmbH	Germany	25.000 EUR	100%	549.317	111.756
HH Sievers Food GmbH	Germany	200.000 EUR	100%	1.798.039	163.618
BPI GL3 GmbH	Germany	1 EUR	100%	-27.331	-14.232
BPI GL2 GmbH	Germany	1 EUR	100%	45.277	38.981

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	25.000	0	25.000	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	25.000	0	25.000	0
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	0	114.532	0	114.532
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Overførsler i årets løb	0	-124.476	0	-124.476
<i>Transfers for the year</i>				
Årets resultat	440.978	9.944	440.978	9.944
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	440.978	0	440.978	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>465.978</b>	<b>0</b>	<b>465.978</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Fanuakram Pet Food ApS	Denmark	50.000 DKK	50%	931.956	881.956

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b> <i>Group</i>	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	276.667	276.667
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-276.667	-276.667
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

### 11 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen består af 45.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 45,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.*

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

### 12 Resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>	
	2016	2015
	DKK	DKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	2.065.098	1.636.860
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.565.493	726.996
	<u><b>3.630.591</b></u>	<u><b>2.363.856</b></u>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	2.639.921	2.696.607	2.639.921	2.696.607
<i>Property, plant and equipment</i>				
	<b>2.639.921</b>	<b>2.696.607</b>	<b>2.639.921</b>	<b>2.696.607</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser

##### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	13.414.021	11.599.000	13.414.021	11.599.000
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	700.800	0	700.800	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	14.114.821	11.599.000	14.114.821	11.599.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	175.200	0	175.200	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>14.290.021</b>	<b>11.599.000</b>	<b>14.290.021</b>	<b>11.599.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.976.937	13.342.042	5.976.937	13.342.041
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>5.976.937</u>	<u>13.342.042</u>	<u>5.976.937</u>	<u>13.342.041</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	7.332.000	7.750.123	7.332.000	7.750.123
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	23.274.502	49.605.371	22.872.507	48.976.800
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	<u>30.606.502</u>	<u>57.355.494</u>	<u>30.204.507</u>	<u>56.726.923</u>
<i>Short-term part</i>				
	<b><u>36.583.439</u></b>	<b><u>70.697.536</u></b>	<b><u>36.181.444</u></b>	<b><u>70.068.964</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	106.271	0	106.271
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>0</u>	<u>106.271</u>	<u>0</u>	<u>106.271</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	18.505	0	18.505
<i>Within 1 year</i>				
	<b><u>0</u></b>	<b><u>124.776</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>124.776</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-142.698	-60.287
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.570.991	4.145.832
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.356.171	2.924.427
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-440.978	-9.944
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	1.803.372	954.417
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-14.790	0
<i>Other adjustments</i>		
	<b>8.132.068</b>	<b>7.954.445</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	9.918.954	-1.097.426
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.896.217	54.377.217
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-22.331
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	20.365.523	-19.147.738
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>32.180.694</b>	<b>34.109.722</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

#### **Pant og sikkerhedsstillelse**

##### *Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	24.600.000	24.600.000	28.320.000	24.600.000
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				

#### **Andre eventualforpligtelser**

##### *Other contingent liabilities*

BPI A/S har stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 48.100 for bankgæld hos Jyske Bank.

BPI A/S har stillet sikkerhed i aktiekapitalen for de Irske og Rumænske datterselskaber overfor Jyske Bank.

BPI A/S har stillet begrænset selvskyldnerkaution på DKK 2 mio. over for moderselskabets MCM International A/S' bankengagement

BPI A/S har stillet selvskyldnerkaution over for Westcon ApS bankengagement.

BPI A/S har påtaget sig leje- og leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 1.989 i uopsigelighedsperioden.

BPI A/S har stillet garanti i form af Importremburs på TDKK 6.988.

*BPI A/S has granted a floating charge of a nominal amount of DKK 48,100k for bank debt to Jyske Bank.*

*BPI A/S has granted security in the share capital of the Irish and Rumanian subsidies towards BPI A/S's bank facility*

*BPI A/S has provided a limited guarantee of DKK 2 million in respect of the Parent Company MCM International A/S's bank facility.*

*Moreover, BPI A/S has issued a letter of subordination in respect of BPI A/S subordinate loan*

*The Company has assumed lease obligations, which at the balance sheet date amounted to DKK 1.989k in the period of non-terminability.*

*BPI A/S has provided a guarantee in the form of Importremburs of TDKK 6.988.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

MCM International A/S

Hovedaktionær

Schou & Skouboe A/S

Ejer > 5 %

#### Transaktioner

##### Transactions

Transaktioner i årets løb med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter, er foretaget på markedsvilkår.

*Transactions during the year with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties are made on market conditions.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

FMH ApS, CVR-nr. 10141427

Rudersdal

Koncernrapporten for FMH ApS, CVR-nr. 10141427 kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of FMH ApS, CVR-nr. 10141427 may be obtained at the following address:*

FMH ApS

Frydenlund Park 7

2950 Vedbæk

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	216.000	216.000	216.000	216.000
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Skatterådgivning	25.000	25.000	25.000	25.000
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	25.000	25.000	25.000	25.000
<i>Non-audit services</i>				
	<b>266.000</b>	<b>266.000</b>	<b>266.000</b>	<b>266.000</b>

## 20 Begivenheder efter balancedagen

### Subsequent events

Efter regnskabsårets udløb er selskabets ejerkreds konsolideret hos Flemming Skouboe og Ole M. Hansen, som væsentlige ultimative aktionærer.

Ved samme lejlighed er der ansat en ny administrerende direktør og udnævnt en ny bestyrelsesformand. Begge med international branche erfaring.

*After year end, the Company's ownership has been consolidated with Flemming Skouboe and Ole M. Hansen as significant ultimate shareholders.*

*At the same time a new CEO has been employed and a new chairman of the board has been announced. Both with international experience within the industry.*

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BPI A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of BPI A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BPI A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, BPI A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **Segmentoplysning om nettoomsætning**

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### **Revenue**

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### Staff expenses

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Ekstraordinære indtægter og omkostninger**

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

### **Skat af årets resultat**

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

### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Income from investments in subsidiaries and associates**

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### **Extraordinary income and expenses**

Extraordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør mellem 5-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

#### Materielle anlægsaktiver

##### Grunde og bygninger

Aktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles aktiver til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris anlægget kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill is amortised over the estimated useful life, which is determined on the basis of management's experience with in the individual business areas. The amortisation period is between 5-20 years, the longest for strategic acquisitions with a strong market position and long earningsprofile.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 20 years.

#### Property, plant and equipment

##### Land and buildings

On acquisition assets are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed assets comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of assets are recognised in cost over the construction period.

After the initial recognition assets are measured at fair value.

Fair value is the amount for which the asset could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Dagsværdien af aktiver er pr. 31. december 2016 vurderet af det uafhængige valuarfirma .

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarelige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

Øvrige bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

The fair value of assets has been assessed by the independent assessor firm at 31 December 2016.

The estimates applied are based on historical information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

### **Other fixed assets**

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

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

Other buildings	40 years
Plant and machinery	years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### **Impairment of fixed assets**

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Øvrige finansielle anlægsaktiver, omfatter kapitalandele og andre værdipapirer, og er indregnet til kostpris.

### **Varebeholdninger**

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **Fixed asset investments**

Other fixed asset investments, consist of equity investments and other securities and is recognized at cost.

### **Inventories**

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Deferred tax assets and liabilities**

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### **Financial debts**

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

## **Cash Flow Statement**

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Noter, regnskabspraksis Notes, Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$