
BPI A/S

HOLMEGÅRDEN, Lyngbyvej 403, DK-2820
Gentofte

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 27 23 70 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 18/4 2016*

Jens Bolding Jensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 25
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 40
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

HOLMEGÅRDEN Gentofte, den 18. april 2016
HOLMEGÅRDEN Gentofte, 18 April 2016

Direktion *Executive Board*

Ole M. Hansen

Jens Bolding Jensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Jørgen Schou
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 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i BPI A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of BPI A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of BPI A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 18. april 2016

Hellerup, 18 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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
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

Jørgen Schou, formand (*Chairman*)
Ole M. Hansen
Flemming Skouboe

Direktion
Executive Board

Ole M. Hansen
Jens Bolding Jensen

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:

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.026.333	1.187.117	1.016.864	818.414	831.000
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	7.311	14.880	11.753	8.124	12.500
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.394	14.925	11.770	8.118	10.800
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.076	-3.924	-3.296	-2.959	-2.600
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.364	8.158	6.171	3.784	6.100
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	233.971	277.429	207.770	176.884	134.900
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	60.822	58.351	40.835	34.664	30.900
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	40.134	-1.263	5.291	-29.171	8.600
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-14.225	-30.320	-771	-3.627	-400
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-27.314	32.598	-6.511	35.441	-32.100
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-1.405	1.015	-1.991	2.643	-23.900
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	43	40	35	32	31
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	3,6%	3,5%	3,4%	3,6%	4,9%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,7%	1,3%	1,2%	1,0%	1,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,2%	5,4%	5,7%	4,6%	8,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	26,0%	21,0%	19,7%	19,6%	22,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	4,0%	16,4%	16,3%	11,5%	21,9%

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.

Selskabet har i 2013 ændret regnskabspraksis for indregning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, så disse indregnes til indre værdi. I den forbindelse er sammenligningstallene for 2012 tilpasset den nye regnskabspraksis. Nettoeffekten for ændringen af regnskabspraksis udgør TDKK 22.

In 2013 the Company has changed its accounting policy for recognition of investments in group enterprises and associates to the effect that these are recognised at net asset value. In that connection comparative figures for 2012 have been restated under the new policy. The net effect of the change in accounting policy amounts to DKK 22k.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.363.856, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 60.822.248.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har som følge af vanskelige markedsvilkår realiseret en omsætningstilbagegang på 17 %. Da afsætningen af varer har været stort set uændret, er der tale om en tilbagegang som følge af faldende priser inden for flere af selskabets varegrupper. 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 vidensressourcer 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. The Company primarily trades outside the EU.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of DKK 2,363,856, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 60,822,248.

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

The Company has as a result of difficult market conditions realised a decline in revenue of 17%. As sales of goods have remained largely unchanged, the decline is caused by falling prices for several of the Company's product lines. 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

2015 har været et begivenhedsrigt år – såvel for fødevarerbranchen i almindelighed som specifikt for BPI A/S. 2015 blev året hvor hele verdenshandlen blev præget af for store lagre og for stor produktion af animalske proteiner. Store prisfald på især mælk, men også på kylling og svinekød har præget den globale handel.

I 80'erne blev meget af produktionen påvirket af støtteordninger der gav de såkaldte kødbjerge, smørbjerge osv. Disse ordninger er efterhånden afviklet under WTO, og i de sidste 20 år er produktionen konstant vokset på alle betydende kontinenter, ikke mindst i de nye økonomier i Østeuropa, Rusland og Kina.

Som handelsselskab ser vi store muligheder i markedet med store mængder til rådighed til lave priser, hvilket passer godt ind i BPI's strategi og den trading orienterede virksomhedskultur.

Dollarkursen er hen over 2015 steget fra 618 1. januar 2016 til 710 i marts, og har siden ligget i et spænd mellem 655 og 702. 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 2015 igen vigtigheden af BPI A/S' strategi om at sikre geografisk og produktmæssig diversifikation, samt duelligheden af i høj grad at arbejde ud fra princippet om "back to 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.

Significant events during the year

2015 has been an eventful year - both for the food industry in general and specifically for BPI A/S. 2015 was the year in which worldwide trade was dominated by too large inventories and excess production of animal proteins. Large declines in prices on mainly milk, but also chicken meat and pork have influenced global trade.

In the 80s much of the production was affected by subsidies schemes that resulted in so-called "meat mountains", "butter mountains", etc. These schemes are gradually phased out under the WTO, and in the last 20 years, the production has continued to grow on all major continents, not at least in emerging economies in Eastern Europe, Russia and China. As a trading company, we see great opportunities in the market with large quantities available at low prices, which fits well into BPI's strategy and trade-oriented corporate culture.

The USD rate has throughout 2015 increased from 618 in January 2015 to a rate of 710 in March, and has since fluctuated between 655 and 702. 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 since it has not been possible to pass on enough of the exchange-rate impact to customers. All in all, developments in 2015 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 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Nye aktiviteter

2015 har været et år præget af udvikling af eksisterende forretningsområder, samt yderligere investering i selskaber der er kvalificerede til at søge om importrettigheder under EU forordninger.

Kapitalberedskabet

I starten af 2015 flyttede selskabets hovedkontor til Holmegården, selskabets nye domicil, der i dag fremstår som et moderne domicil med et udtryk der understøtter selskabets værdier.

Selskabet har i 2015 erhvervet en række yderligere selskaber, der er kvalificerede til at søge om importrettigheder under EU forordninger. Selskabet har derved styrket adgangen til disse importrettigheder og minsket den strategiske afhængighed af muligheden for at erhverve disse i det fri marked.

2015 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 2015 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.

New activities

2015 was a year characterised by the development of existing business areas, as well as additional investment in companies that are qualified to apply for import rights under EU regulations.

Capital resources

At the beginning of 2015, the Company moved its headquarters to Holmegården, the Company's new premises, which today stand as a modern domicile with an expression that supports the Company's values.

In 2015 the Company acquired an additional number of companies that are qualified to apply for import rights under EU regulations. The Company has thereby strengthened its access to these import rights and reduced the strategic dependence of the possibility of acquiring these in the free market.

Like previous years, 2015 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, 2015 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

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.

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

Special risks - operating risks and financial risks

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 e.g. the catering market: Here the Company seeks to address uncertainties – partly through strict management of purchases and inventories, partly – 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 e.g. 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

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 o-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 med BPI A/S' aktiviteter.

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 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 86 millioner kroner.

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

Credit risks

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

Besides the increasing sales, 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 86 million.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 2016 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 2016 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 samt Makedonien.

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 2016 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 2016 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 and Macedonia.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

BPI A/S har i 2015 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.

Andel af det underrepræsenterede køn

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. For nærværende er måltallet for det underrepræsenterede køn i 2020 25 % i bestyrelsen og 10% i den øvrige ledelse, såfremt det er muligt at finde kvalificerede personer med brancheerfaring.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Basis of earnings

Statutory statement of corporate social responsibility

Also in 2015 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.

Share of the underrepresented gender

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. At this time, the target figure for the underrepresented gender is 25% in 2020 as regards the Board of Directors and 10% as regards other management bodies if it is possible to find qualified candidates with industry experience.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.026.333.414	1.187.116.966	1.007.170.114	1.180.662.581
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		82.627	44.400	63.565	44.400
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-972.261.658	-1.131.015.504	-958.597.340	-1.125.158.510
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-17.243.055	-14.870.179	-15.483.743	-14.711.495
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		36.911.328	41.275.683	33.152.596	40.836.976
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-26.529.462	-25.024.413	-26.126.524	-25.023.658
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.987.992	-1.326.682	-1.810.135	-1.326.682
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.393.874	14.924.588	5.215.937	14.486.636
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	1.626.916	208.105
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		9.944	96.443	9.944	96.443
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	60.287	8.650	106.960	75.702
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-4.145.832	-4.028.890	-4.209.792	-4.002.263
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.318.273	11.000.791	2.749.965	10.864.623
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-954.417	-2.842.750	-386.109	-2.706.582
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.363.856	8.158.041	2.363.856	8.158.041

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
2015	2014
DKK	DKK
1.636.860	304.548
726.996	7.853.493
2.363.856	8.158.041

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	61.436	0	61.436
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		26.012.255	17.383.459	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.877.571	2.345.074	1.280.571	1.600.714
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	27.889.826	19.789.969	1.280.571	1.662.150
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.600.000	21.799.558	24.600.000	21.799.558
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.774.679	2.218.189	2.626.668	2.218.189
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		101.207	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	27.475.886	24.017.747	27.226.668	24.017.747
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	29.358.668	17.810.417
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	114.532	0	114.532
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	276.667	276.667	276.667	276.667
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		276.667	391.199	29.635.335	18.201.616
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		55.642.379	44.198.915	58.142.574	43.881.513

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	44.178.584	43.081.159	43.388.486	42.659.352
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	129.279.118	182.596.049	128.195.956	173.170.427
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	-1.814	0	2.045.632	3.428.683
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	3.199.792	4.407.572	2.217.047	3.866.060
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	5.886	222.165	0	222.165
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.155.382	1.006.074	1.140.864	1.004.665
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	133.638.364	188.231.860	133.599.499	181.692.000
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	511.906	1.916.710	87.747	52.208
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	178.328.854	233.229.729	177.075.732	224.403.560
Aktiver <i>Assets</i>	233.971.233	277.428.644	235.218.306	268.285.073

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 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>		9.463.990	9.360.000	9.463.990	9.360.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.751.392	114.532	2.167.251	527.438
Andre reserver <i>Other reserves</i>		12.782	12.782	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.094.084	44.364.134	44.691.006	43.964.010
Egenkapital <i>Equity</i>	11	60.822.248	58.351.448	60.822.247	58.351.448
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	2.696.607	2.793.747	2.696.607	2.793.747
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	22.331	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.696.607	2.816.078	2.696.607	2.793.747
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		11.599.000	0	11.599.000	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.342.041	21.510.304	13.342.041	21.510.304
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		106.271	124.775	106.271	124.775
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	25.047.312	21.635.079	25.047.312	21.635.079

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	57.355.494	88.844.246	56.726.923	88.042.318
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	18.505	17.547	18.505	17.547
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.524.408	1.517.845	1.524.408	1.517.845
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		77.386.263	97.901.078	76.313.271	89.441.765
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		761.965	0	4.195.833	275.640
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		736.129	80.362	512.581	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.622.302	6.264.961	7.360.619	6.209.684
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		145.405.066	194.626.039	146.652.140	185.504.799
Gældsforpligtelser Debt		170.452.378	216.261.118	171.699.452	207.139.878
Passiver Liabilities and equity		233.971.233	277.428.644	235.218.306	268.285.073
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
	14				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16				

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	9.360.000	114.532	12.782	44.364.135	58.351.449
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	133.322	0	0	0	133.322
Skat af årets opskrivning <i>Tax on revaluation for the year</i>	0	-29.332	0	0	0	-29.332
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	0	2.953	2.953
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.636.860	0	726.996	2.363.856
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.500.000	9.463.990	1.751.392	12.782	45.094.084	60.822.248

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	4.500.000	9.360.000	527.438	0	43.964.010	58.351.448
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	133.322	0	0	0	133.322
Skat af årets opskrivning <i>Tax on revaluation for the year</i>	0	-29.332	0	0	0	-29.332
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	2.953	0	0	2.953
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.636.860	0	726.996	2.363.856
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.500.000	9.463.990	2.167.251	0	44.691.006	60.822.248

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.363.856	8.158.041
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	7.954.445	8.093.229
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	34.109.723	-10.476.318
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		44.428.024	5.774.952
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		60.285	8.649
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.145.833	-4.028.890
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		40.342.476	1.754.711
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-208.843	-3.018.069
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		40.133.633	-1.263.358
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-9.657.403	-17.383.459
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.731.888	-13.712.597
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	681.689
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		164.450	94.400
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-14.224.841	-30.319.967
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-39.657.015	32.684.160
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-17.546	-57.538
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		0	-28.312
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		11.599.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		761.965	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-27.313.596	32.598.310

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.404.804	1.014.985
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.916.710	901.725
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		511.906	1.916.710
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		511.906	1.916.710
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		511.906	1.916.710

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	175.384.404	185.201.973	175.384.404	185.201.973
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	850.949.010	1.001.914.993	831.785.710	995.460.608
<i>Revenue, exports</i>				
	1.026.333.414	1.187.116.966	1.007.170.114	1.180.662.581
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	23.326.976	21.955.355	22.924.038	21.954.600
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.167.952	2.015.734	2.167.952	2.015.734
<i>Pensions</i>				
Andre personaleomkostninger	1.034.534	1.053.324	1.034.534	1.053.324
<i>Other staff expenses</i>				
	26.529.462	25.024.413	26.126.524	25.023.658
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion	2.646.328	2.652.393	2.646.328	2.652.393
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	200.000	200.000	200.000	200.000
<i>Supervisory Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	43	40	43	40
<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		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	101.642	72.307
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	60.287	8.650	5.318	3.395
<i>Other financial income</i>				
	60.287	8.650	106.960	75.702
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	88.132	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.142.904	4.028.890	4.118.732	4.002.263
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	2.928	0	2.928	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	4.145.832	4.028.890	4.209.792	4.002.263
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.080.889	2.914.003	512.581	2.777.835
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-126.472	-71.253	-126.472	-71.253
<i>Deferred tax for the year</i>				
	954.417	2.842.750	386.109	2.706.582

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	17.583.459	2.985.360
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	9.657.403	0
<i>Cost at 31 December</i>	<u>1.872.852</u>	<u>27.240.862</u>	<u>2.985.360</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.811.416	200.000	640.286
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	61.436	1.028.607	467.503
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.872.852</u>	<u>1.228.607</u>	<u>1.107.789</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>26.012.255</u>	<u>1.877.571</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>5-20 år</u> 5-20 years	<u>7 år</u> 7 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Impairment losses and amortisation (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>	1.811.416	200.000	640.286
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	61.436	0	320.143
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	1.872.852	200.000	960.429
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0	1.280.571
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-	Andre anlæg,	Indretning af le-
	ninger	driftsmateriel og	jede lokaler
	Land and	inventar	Leasehold
	buildings	Other fixtures and	improvements
		equipment	
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.799.558	5.063.038	183.261
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	94.706	128.390
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.126.578	1.605.315	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-223.750	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.926.136	6.539.309	311.651
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	12.000.000	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	133.322	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	12.133.322	0	0

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>	0	2.844.848	183.261
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	73.550	27.183
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	459.458	969.097	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-122.865	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	459.458	3.764.630	210.444
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.600.000	2.774.679	101.207
Afskrives over <i>Amortised over</i>	40 år 40 years	3-5 år 3-5 years	3-10 år 3-10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	129.988	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab <i>Parent Company</i>	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>	9.799.558	5.063.038	183.261
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.126.578	1.478.460	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-223.750	0
Kostpris 31. december <i>Kostpris at 31 December</i>	<u>12.926.136</u>	<u>6.317.748</u>	<u>183.261</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	12.000.000	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	133.322	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>12.133.322</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	2.844.848	183.261
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	459.458	969.097	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-122.865	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>459.458</u>	<u>3.691.080</u>	<u>183.261</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>24.600.000</u>	<u>2.626.668</u>	<u>0</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	40 år <i>40 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>		<u>129.988</u>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	17.397.511	185.846
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	9.793.906	17.211.665
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	27.191.417	17.397.511
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	412.906	205.936
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Overførsler i årets løb	124.476	0
<i>Transfers for the year</i>		
Valutakursregulering	2.953	-1.135
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	2.655.523	208.105
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-1.028.607	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	2.167.251	412.906
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	29.358.668	17.810.417
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	25.114.685	16.485.880
<i>Remaining positive difference included in the above 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>
BPI GL1 GmbH	Tyskland	25.000 EUR	100%
Westcon ApS	Danmark	125.260 DKK	100%
BPI Balkan Macedonia	Macedonia	307.500 MKD	100%
BPI Poland Sp. z.o.o.	Polen	5.000 PLN	100%
Macromax Frozen Vegetables SRL	Romænien	1.770 RON	90%
Macromex White SRL	Romænien	200 RON	90%
Macromex Frozen Food SRL	Romænien	200 RON	90%
Macromex Invest SRL	Romænien	230 RON	90%
Macromex Licensing SRL	Romænien	200 RON	90%
Macromex Meat SRL	Romænien	520 RON	90%
Macromex Shipping SRL	Romænien	2.830 RON	90%
Macromex Transport SRL	Romænien	250 RON	90%
MCX Prompt Trade Expert SRL	Romænien	200 RON	90%
MCX Compact SRL	Romænien	1.020 RON	90%
BPI Merchants Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Logistics Limited	Ireland	3 EUR	100%
BPI Retail Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Selection Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Merchandise Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Inventions Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Gateways Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Fruits Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Catering Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Activities Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Resources Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Meats Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Supply Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Poultry Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Products Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Processors Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Ocean Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Marketing Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Vegetables Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Ingredients Limited	Ireland	1 EUR	100%
BPI Germany GmbH	Germany	1 EUR	100%
BPI Balkan Montenegro	Montenegro	307.500 MKD	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	114.532	18.089	114.532	18.089
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-124.476	0	-124.476	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	9.944	96.443	9.944	96.443
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	114.532	0	114.532
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	114.532	0	114.532
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre værdipapirer og kapitalandele
	<i>Other investments</i>	<i>Other investments</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	276.667	276.667
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	276.667	276.667
Regnskabsmæssig værdi 31. december	276.667	276.667
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	0	7.723	0	7.723
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	2.696.607	2.786.024	2.696.607	2.786.024
<i>Property, plant and equipment</i>				
	2.696.607	2.793.747	2.696.607	2.793.747

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

13 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:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	11.599.000	0	11.599.000	0
<i>After 5 years</i>				
Langfristet del	11.599.000	0	11.599.000	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	11.599.000	0	11.599.000	0
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	13.342.041	21.510.304	13.342.041	21.510.304
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	13.342.041	21.510.304	13.342.041	21.510.304
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	7.750.123	0	7.750.123	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	49.605.371	88.844.246	48.976.800	88.042.318
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	57.355.494	88.844.246	56.726.923	88.042.318
<i>Short-term part</i>				
	70.697.535	110.354.550	70.068.964	109.552.622
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	106.271	124.775	106.271	124.775
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	106.271	124.775	106.271	124.775
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	18.505	17.547	18.505	17.547
<i>Within 1 year</i>				
	124.776	142.322	124.776	142.322

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	216.000	160.000
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>		
Skatterådgivning	25.000	25.000
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	25.000	25.000
<i>Non-audit services</i>		
	266.000	210.000

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

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 25 mio. over for moderselskabets MCM International A/S' bankengagement

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

BPI A/S har stillet selvskyldnerkaution på DKK 1,25 mio. samt afgivet pant i BPI A/S' aktier i andre kapitalandele på nominelt DKK 276.667 og afgivet tilbagetrædelseserklæring vedr. selskabets ansvarlige lån

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

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 25 million in respect of the Parent Company MCM International A/S's bank facility.

BPI A/S has provided a guarantee of DKK 1,25 million and has provide a charge in the Company's shares in other investments of a nominal amount of DKK 276,667. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-60.287	-8.650
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.145.832	4.028.890
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.924.427	1.326.682
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-9.944	-96.443
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	954.417	2.842.750
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	7.954.445	8.093.229
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.097.426	1.506.266
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	54.377.217	-33.926.381
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-22.331	22.331
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-19.147.737	19.281.466
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Andre reguleringer på egenkapital	0	2.640.000
<i>Other adjustments to equity</i>		
	34.109.723	-10.476.318

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BPI A/S for 2015 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 2015 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 2015 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 2015 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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. Gains and losses 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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".

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

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

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 opførel-

Financial income and expenses

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

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.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 7 years.

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

sesperioden.

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.

Dagsværdien af aktiver er pr. 31. december 2015 vurderet af det uafhængige valuarfirma .

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer for svarlige, 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 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

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.

The fair value of assets has been assessed by the independent assessor firm at 31 December 2015.

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 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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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).

the assets, which are:

Buildings	40 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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).

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

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.

Other current asset investments

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

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.

Regnskabspraksis *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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 minus 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 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.

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.

Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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