

NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond)

CVR-nr. 30 81 52 97

Central Business Registration No 30 81 52 97

**Højbygaardvej 14
4960 Holeby**

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 16.03.2016

Approved on the fund's board meeting on 16.03.2016

Bestyrelsesformand

Chairman of the Board

Navn: Vagn Juszczyk

Name:



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	18
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

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

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

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond)
Højbygaardvej 14
4960 Holeby

CVR-nr.: 30815297

Stiftet: 02.07.2007

Hjemsted: Lolland

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4554691440

Telefax: +4554691458

Hjemmeside: www.nordicbeet.nu

E-mail: info@nordicbeet.nu

Bestyrelse

Vagn Juszczyk, formand

Fredrik B. Larsson, næstformand

Christer Sperlingsson, næstformand

Ola Cristiansson

Jørn Dalby

Lisa Germundsson

Ola Johansson

Kirsten Klitgaard

Lars M. Petersen

Andreas H. W. Windt

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herningvej 34

4800 Nykøbing F

Entity details

Entity

NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond)
Højbygaardvej 14
4960 Holeby

Central Business Registration No: 30815297

Founded: 02.07.2007

Registered in: Lolland

Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: +4554691440

Fax: +4554691458

Internet: www.nordicbeet.nu

E-mail: info@nordicbeet.nu

Board of Directors

Vagn Juszczyk, Chairman

Fredrik B. Larsson, Vice chairman

Christer Sperlingsson, Vice chairman

Ola Cristiansson

Jørn Dalby

Lisa Germundsson

Ola Johansson

Kirsten Klitgaard

Lars M. Petersen

Andreas H. W. Windt

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herningvej 34

4800 Nykøbing F

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond).

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Holeby, den 16.03.2016
Holeby, 16.03.2016

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors have today considered and approved the annual report of NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond) for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

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

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

We recommend the annual report for adoption.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse
Board of Directors


Vagn Juszczyk
formand
Chairman


Ola Cristiansson


Ola Johansson


Andreas H. W. Windt


Fredrik B. Larsson
næstformand
Vice chairman


Jørn Dalby


Kirsten Klitten


Christer Sperlingsson
næstformand
Vice chairman


Lisa Germundsson


Lars M. Petersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til ledelsen i NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond)

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond) for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the management of NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond)

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of NBR Nordic Beet Research Foundation (Fond) for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Nykøbing F., den 16.03.2016
Nykøbing F., 16.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Central Business Registration No 33 96 35 56


Glenn Hartmann

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

overall presentation of the 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 give a true and fair view of the Fund's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

NBR idegrundlag, formål og finansiering.

NBR's idegrundlag er at fremme sukkerroedyrknin-gen gennem forskning, forsøg, informations- og demonstrations-arbejde. Hovedformålet er på kort og lang sigt løbende at udvikle at sukkerroedyrknin-gen som en fortsat bæredygtig og konkurrencekraf-tig afgrøde herunder medvirke til at sikre en stabil råvare af høj kvalitet.

NBR finansieres igennem bidrag fra Nordic Sugar A/S og Betodlarna samt i Danmark fra Fondet for Forsøg med Sukkerroedyrkning. NBR søger desuden samtidig mest mulig selvfinansiering igennem erhvervsmæssige aktiviteter inden for hovedformå-let samt ekstern finansiering til forsknings- og ud-viklingsprojekter. NBR gennemfører sine aktiviteter hovedsagelig i Danmark og Sverige sammen med en række samarbejdspartnere, hvis aktiviteter spænder fra udførelse af det praktiske forsøgsarbejde til pro-jekt samarbejde på universitetsplan både nationalt og internationalt. NBR har yderligere et solidt inter-nationalt engagement som partner i COBRI, og som aktivt medlem i IIRB.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

NBR er stiftet den 2. juli 2007 og med årsrapporten for 2015 aflægges den 8. årsrapport.

Foruden de direkte bidrag fra roedyrkere og industri finansieres forsøgsarbejdet i væsentlig grad af eks-terne midler. Kilderne omfatter blandt andre SLF (Stiftelsen Lantbruksforskning), Fondet for Forsøg

Management commentary

Primary activities

NBR's business concept, purpose and financing

NBR's business concept is to advance the cultivation of sugar beets through research, tests, information and demonstration work. The main purpose is in the short and long term on a current basis to develop the cultivation of sugar beets as a continuously sustainable and competitive crop, including contributing to ensure a stable raw material of high quality.

NBR is financed through contributions from Nordic Sugar A/S and Betodlarna as well as in Denmark from Fondet for Forsøg med Sukkerroedyrkning. Moreover, at the same time NBR seeks as much as possible self-financing through business activities within the main purpose as well as external financing of research and development projects. NBR carries out its activities primarily in Denmark and Sweden together with a number of business partners whose activities range from performance of the practical test work to project cooperation at university level, both nationally and internationally. Additionally, NBR has a strong international commitment as partner in COBRI and as active member of IIRB.

Development in activities and finances

NBR was established on 2 July 2007 and inclusive of the annual report for 2014, eight annual reports have been presented.

Besides the direct contributions from beet cultivators and the industry, the test work is to a material extent financed by external funds. The sources comprise among others SLF (Stiftelsen Lant-

Ledelsesberetning

med Sukkerroedyrking, der tillige modtager bidrag fra Sukkerroeafgiftsfonden, Jordbruksverket, NaturErhvervstyrelsen, GUDP samt Det Strategiske Forskningsråd.

Aktiviteter

I alt er der i 2015 (2014) anlagt 179 (149) forsøg med 10.600 (10.000) parceller med ca. 7.900 (10.000) prøver til høst.

Hertil kommer omkring 40 demo forsøg i 5 T samt et betydeligt antal jord- og afgrøde-prøver til undersøgelse via måling og til dokumentation i øvrigt blandt andet i 5 T projektet.

De samlede projektaktiviteter koncentrerer sig hovedsageligt omkring udvikling af dyrkningssystemer, undersøgelse vedrørende sygdomme og skadedyr, afprøvning af sorter, plantebeskyttelse herunder ukrudtsbekæmpelse, lagring samt produktivitetsforøgelse og kommunikation. NBR har en betydelig informationsaktivitet. På NBR's hjemmeside findes rapporter og dokumentation samt relevant information i øvrigt. NBR udgiver information i samarbejde med flere partnere blandt andet SEGES i DK. NBR gennemfører tillige informationsmøder i forsøgsmarkerne.

Personale

I gennem 2015 har der i gennemsnit været 7,2 heltidsansatte.

Årets resultat

Årets resultat er et underskud på 135 t.kr. Resultatet er påvirket af tab på tilgodehavender på 205 t.kr. Resultatet er tilfredsstillende i en økonomisk betragtning.

Management commentary

bruksforskning), Fondet for Forsøg med Sukkerroedyrking, which also receives contributions from Sukkerroeaftgiftsfonden, Jordbruksverket, the Danish Agrifish Agency, GUDP as well as Det Strategiske Forskningsråd.

Activities

In 2015 (2014), a total of 179 (149) tests have been planned with 10,600 (10,000) plots with approx. 7,900 (10,00) tests of harvest.

To this should be added around 40 demonstration experiments in 5 T and many soil and crop samples for studies through measurements and for documentation of the 5 T project, among others.

The total project activities are primarily focused on development of cultivation systems, study of diseases and pests, test of sorts, crop protection including weed control, storage as well as improved activity and communication. NBR has a considerable information activity. On NBR's website, reports and documentation as well as other relevant information are to be found. NBR publishes information in cooperation with several partners, among them SEGES in DK. NBR carries through information meetings in the test fields.

Staff

Throughout 2015, there have been 7.2 fulltime employees on average.

Profit/loss for the year

The results for the year were a loss of DKK 135k. The results is affected by losses on receivables of 205k. The profit is satisfactory based on a financial consideration.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2016

NBR forventer, at det i 2016 bliver vanskeligt at tilvejebringe ekstern finansiering i samme størrelsesorden som tidligere. Det er fortsat vanskeligt at opnå finansiering til afprøvninger med et kortsigtet perspektiv uanset relevansen. Der spores fortsat en stor interesse fra kommercielle partnere i at investere i roedyrkingen, hvilket bevirker forøget kommerciel aktivitet i virksomheden. Endvidere fortsættes NBR's internationale samarbejde i COBRI.

Redegørelse for god fondsledelse

Fondens bestyrelse tilstræber at lede fonden i overensstemmelse med "Anbefalinger for god fondsledelse", som er offentliggjort af Komitéen for God Fondsledelse i december 2014. Det er bestyrelsens opfattelse, at fonden følger de 16 anbefalinger, der indgår i "Anbefalinger for god fondsledelse" jvf.

<https://godfondsledelse.dk/sites/default/files/anbefalingerforgodfondsledelse.pdf>

Bestyrelsen opretholder en skreven forretningsorden, som årligt revideres. Forretningsordenen indeholder beskrivelser af bestemmelserne for udførelse af medlemmernes hverv i fonden, som omfatter bestemmelser for bl.a. bestyrelsens opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning samt uddelinger. Det tilstræbes at føre forretningordenen efter anbefalingerne fra Komitéen for God Fondsledelse.

Det er bestyrelsens ønske at sikre, at fondens aktivitets- og uddelingsformål fremmes mest muligt, og at bestyrelsesmedlemmerne samt øvrige lønnede medarbejdere i den daglige drift varetager fondens formål og interesser. Bestyrelsen forvalter fonden i

Management commentary

Outlook 2016

In 2016, NBR expects that it will be difficult to raise external financing in the same order as previously. It is still difficult to raise financing for tests with a short-term perspective, regardless of the relevance. A large interest is still identified from commercial partners to invest in cultivation of beets, which results in increased commercial activity in the foundation. In addition, NBR's international cooperation in COBRI continues.

Statutory report on foundation governance

The Board of Directors of the Foundation aims to manage the Foundation consistently with the Recommendations on Foundation Governance as issued in December 2014 by the Danish Committee on Foundation Governance. The Board of Directors believes that the Foundation complies with the 16 recommendations specified in Recommendations on Foundation Governance, see

<https://godfondsledelse.dk/sites/default/files/anbefalingerforgodfondsledelse.pdf>

The Board of Directors has written rules of procedures that are revised annually. These rules of procedure contain provisions governing the performance of the office held by the board members for the Foundation, including provisions on the Board of Directors' tasks and responsibilities, its composition as well as distributions. Efforts are made to have rules of procedure that are consistent with the recommendations of the Committee on Foundation Governance.

The Board of Directors aims to ensure that the activity and distribution objectives are promoted in the best possible way and that the board members and other employees involved in daily operations work in the interests of the Foundation. The Board of

Ledelsesberetning

overensstemmelse med god skik for ledelse af erhvervsdrivende fonde, og der ønskes åbenhed og gennemsigtighed omkring bestyrelsen arbejde.

I overensstemmelse med "Anbefalinger for god fondsledelse" kan oplysninger om bestyrelsens medlemmer findes på fondens hjemmeside <http://www.nordicbeet.nu>

Redegørelse for uddelingspolitik og årets uddelinger

Fondens uddelinger omfatter midler anvendt til fondens formål. Der er således i 2015 anvendt 22,2 mio DKK.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Directors manages the Foundation consistently with commercial foundation governance practices, and the aim is to have openness and transparency in the work of the Board of Directors.

In accordance with Recommendations on Foundation Governance, information about the members of the Board of Directors is evident from the Foundation's website, <http://nordicbeet.nu>.

Statutory report on distribution policy and distributions for the year

The funds distributed by the Foundation consist of funds applied for its purpose. In 2015, DKK 22.2m was applied.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning, der omfatter tilskud samt forsøgsvirksomhed indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte forsøgsomkostninger, der afholdes i forbindelse med forsøgsvirksomheden for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager og leje og leasing.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til repræsentation, rejser m.m.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af fonden, herunder omkostninger til det administrati-

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Revenue

Revenue, which include grants and experimental business, is included in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer has taken place. Revenue is included net of VAT, taxes and discounts in connection with the sale.

Production costs

Production costs comprise direct and indirect costs for testing costs, incurred in connection with the test company, to obtain the financial revenue. Production costs includes raw materials and consumables, wages and salaries and rent and lease.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for representation, travelling etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Fund, including costs for administrative staff, man-

Anvendt regnskabspraksis

ve personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger

Andre driftsindtægter

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Accounting policies

agement and office expenses.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Funds primary activities.

Other financial income

Other financial income comprises interest income and net capital gains on foreign currency transactions.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses and net capital losses on foreign currency transactions.

Income taxes

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 år

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Accounting policies

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3 years

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

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

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af fondens grundkapital og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af uddelinger.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt, and payment of awards

Cash and cash equivalents comprise cash with an insignificant price risk less short-term bank loans.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		19.530.778	18.987
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	1	(17.813.425)	(17.163)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		<u>1.717.353</u>	<u>1.824</u>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(630.099)	(495)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	(1.903.050)	(1.416)
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		607.119	653
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>(208.677)</u>	<u>566</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		111.523	382
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(37.374)	0
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>(134.528)</u>	<u>948</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>(134.528)</u>	<u>948</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(134.528)	948
		<u>(134.528)</u>	<u>948</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		54.549	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2	54.549	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		54.549	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.149.127	4.688
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.049.494	1.931
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		75.490	29
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.274.111	6.648
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		8.866.009	4.543
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		12.140.120	11.191
Aktiver <i>Assets</i>		12.194.669	11.191

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		300.000	300
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		3.960.609	4.095
Egenkapital <i>Equity</i>		4.260.609	4.395
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.117.587	1.107
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.034.526	3.013
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.781.947	2.676
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		7.934.060	6.796
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		7.934.060	6.796
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		12.194.669	11.191
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	4		

Egenkapitaloppgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	300.000	4.095.137	4.395.137
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(134.528)	(134.528)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	300.000	3.960.609	4.260.609

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(208.677)	566
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		9.837	0
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	3	4.512.449	724
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		4.313.609	1.290
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		111.523	403
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(37.374)	0
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		4.387.758	1.693
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(64.386)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(64.386)	0
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		4.323.372	1.693
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		4.542.637	2.850
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		8.866.009	4.543

Noter*Notes*

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	4.282.211	4.432
Pensioner <i>Pension costs</i>	262.821	254
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	8.640	9
	<u>4.553.672</u>	<u>4.695</u>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
2. Materielle anlægsaktiver		
2. Property, plant and equipment		
Tilgange <i>Additions</i>		64.386
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		<u>64.386</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		(9.837)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		<u>(9.837)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		<u>54.549</u>

Noter*Notes*

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
3. Ændring i arbejdskapital		
<i>3. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	3.373.945	2.682
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	1.138.504	(1.958)
	<u>4.512.449</u>	<u>724</u>
	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
4. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>4. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<u>664.703</u>	<u>437</u>