
Mejerigaarden Investment A/S

c/o Accura Advokatpartnerselskab, Tuborg
Boulevard 1, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. maj - 31. december 2015
Annual Report for 1 May - 31 December 2015

CVR-nr. 31 41 44 90

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/05 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/05 2016*

Kim Gade Pedersen
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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 7
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 31. december 9
Income Statement 1 May - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 12
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 19
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2015 for Mejerigaarden Investment A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 20. maj 2016
Hellerup, 20 May 2016

Direktion *Executive Board*

Aleksandr Lenskii

Bestyrelse *Board of Directors*

Andrei Beskhmel'nitskii
formand
Chairman

Aleksandr Lenskii

Nodir Normatov

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Mejerigaarden Investment A/S for the financial year 1 May - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations 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

Til kapitalejeren i Mejerigaarden Investment A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Mejerigaarden Investment A/S for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Mejerigaarden Investment A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company'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 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 20. maj 2016

Skive, 20 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo

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. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Allan Christensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Mejerigaarden Investment A/S
c/o Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 31 41 44 90

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. maj - 31. december

Financial period: 1 May - 31 December

Omlægningsperiode 1. maj - 31. december 2015

Transition period 1 May - 31 December 2015

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Andrei Beskhmel'nitskii, formand (*Chairman*)
Aleksandr Lenskii
Nodir Normatov

Direktion
Executive Board

Aleksandr Lenskii

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81 Postboks 19
DK-7800 Skive

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

| | 2015 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 |
|-------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning | 70 | 106 | 105 | 104 | 103 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 70 | 106 | 105 | 104 | 103 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | 45 | 27 | -213 | 21 | 12 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | 1.021 | 9.347 | 586 | -22.575 | -24.879 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 1.060 | 9.165 | 288 | -22.463 | -24.300 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 66.769 | 66.866 | 57.921 | 82.079 | 128.167 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 66.738 | 66.454 | 57.289 | 56.725 | 78.718 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Soliditetsgrad | 100,0% | 99,4% | 98,9% | 69,1% | 61,4% |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | | |
| Forrentning af egenkapital | 1,6% | 14,8% | 0,5% | -33,2% | -26,9% |
| <i>Return on equity</i> | | | | | |

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

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

Selskabet har omlagt regnskabsåret fra 1. maj - 30. april til kalenderår. Omlægningsperioden for regnskabet 2015 omfatter 8 måneder, perioden 1. maj - 31. december 2015. Sammenligningstallene for regnskaberne 2011/12 - 2014/15 omfatter 12 måneder, perioden 1. maj - 30. april. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

The Company has changed its financial year from 1 May - 30 April to the calendar year. The transition period for the 2015 Financial Statements comprises eight months, the period 1 May - 31 December 2015. The comparative figures of the Financial Statements for 2011/12 - 2014/15 comprise 12 months, the period 1 May - 30 April. The comparative figures have not been restated.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele i datterselskabet Mejerigaarden A/S.

Mejerigaarden A/S beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af iskremprodukter primært til det danske marked.

Produktionen af iskremprodukter foregår primært på selskabets anlæg i Thisted. Der importeres også iskremprodukter. Produkterne afsættes under varemærkerne Premier Is, Polar-Is, Bravissimo, Underground samt Private Labels.

Distribution foregår, dels via egne salgsvogne til forhandlere, dels via centrallagre til grossister.

Selskabet har en mindre eksport til de nordiske markeder samt til Tyskland.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 1.060, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 66.738.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det vil fortsat blive arbejdet med optimering af alle processer i virksomheden og der forventes, under normale vejrforhold, en positiv drift og stigende indtjening for regnskabsåret 2016.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Der er ingen aktivitet i selskabet udover besiddelse af kapitalandele i datterselskabet Mejerigaarden A/S.

Main activity

The main object of the Company is to hold equity investments in the subsidiary Mejerigaarden A/S.

Mejerigaarden A/S carries on production, sale and distribution of ice-cream products primarily for the Danish market.

The production of ice-cream products primarily takes place at the Company's plant in Thisted. The Company also imports ice-cream products. The products are sold under the brands Premier Is, Polar-Is, Bravissimo, Underground and Private Labels.

The distribution is operated partly through our own sales vans to retailers and partly through central warehouses to wholesalers.

The Company has minor exports to the Scandinavian markets and to Germany.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 1,060, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 66,738.

Targets and expectations for the year ahead

Efforts will be continued to optimise all processes in the Company, and provided that the weather is more normal for the season, positive operations and increased earnings are expected for 2016.

Statutory statement of corporate social responsibility

There is no activity in the Company apart from the holding of investments in the subsidiary

Ledelsesberetning

Management's Review

Der henvises til redegørelsen for samfundsansvar i Mejerigaarden A/S, som er gældende for hele koncernen.

Andel af det underrepræsenterede køn

Der er ingen aktivitet i selskabet udover besiddelse af kapitalandele i datterselskabet Mejerigaarden A/S.

Der henvises til koncernens ligestillingspolitik i Mejerigaarden A/S.

Begivenheder efter balancedagen

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

Mejerigaarden A/S.

Reference is made to the statement on corporate social responsibility in Mejerigaarden A/S, which also applies to the Group as a whole.

Share of the underrepresented gender

There is no activity in the Company apart from the holding of investments in the subsidiary Mejerigaarden A/S.

Reference is made to the Group's equal opportunities policy in Mejerigaarden A/S.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. maj - 31. december

Income Statement 1 May - 31 December

| | Note | 2015 TDKK | 2014/15 TDKK |
|---|------|--------------|-----------------|
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | | 70 | 106 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | | 70 | 106 |
| Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i> | | -25 | -79 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | | 45 | 27 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | 1 | 982 | 8.541 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 2 | 39 | 818 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 3 | 0 | -12 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 1.066 | 9.374 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 4 | -6 | -209 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 1.060 | 9.165 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|--------------|--------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 1.060 | 9.165 |
| | | 1.060 | 9.165 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 31/12 2015 | 30/4 2015 |
|---|------|---------------|---------------|
| | | TDKK | TDKK |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 5 | 65.220 | 64.531 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 65.220 | 64.531 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 65.220 | 64.531 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 1.287 | 1.950 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 7 | 0 | 198 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 133 | 0 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 1.420 | 2.148 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 129 | 187 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 1.549 | 2.335 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 66.769 | 66.866 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 31/12 2015 | 30/4 2015 |
|--|------|---------------|---------------|
| | | TDKK | TDKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 1.395 | 1.395 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 65.343 | 65.059 |
| Egenkapital Equity | 6 | 66.738 | 66.454 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 0 | 298 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 0 | 67 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 31 | 47 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 31 | 412 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 31 | 412 |
| Passiver Liabilities and equity | | 66.769 | 66.866 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 8 | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i> | 9 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 10 | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 TDKK | 2014/15 TDKK |
|--|--------------|-----------------|
| 1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | |
| Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i> | 8.552 | 19.895 |
| Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i> | -7.570 | -11.354 |
| | 982 | 8.541 |
| 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 39 | 817 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 0 | 1 |
| | 39 | 818 |
| 3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 0 | 11 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 0 | 1 |
| | 0 | 12 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 TDKK | 2014/15 TDKK |
|---|--------------|-----------------|
| 4 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | -192 | 57 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Årets udskudte skat | 198 | 152 |
| <i>Deferred tax for the year</i> | | |
| | 6 | 209 |
| Skat af årets resultat fordeles således: | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i> | | |
| Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat | 251 | 2.203 |
| <i>Calculated 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i> | | |
| Skatteeffekt af: | | |
| <i>Tax effect of:</i> | | |
| Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter | -232 | -2.007 |
| <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i> | | |
| Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten | -13 | 13 |
| <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i> | | |
| | 6 | 209 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 31/12 2015 | 30/4 2015 |
|---|---------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| 5 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. maj | 166.288 | 166.288 |
| <i>Cost at 1 May</i> | | |
| Afgang i årets løb | -200 | 0 |
| <i>Disposals for the year</i> | | |
| Kostpris 31. december | 166.088 | 166.288 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | |
| Værdireguleringer 1. maj | -101.757 | -110.298 |
| <i>Value adjustments at 1 May</i> | | |
| Årets afgang | -81 | 0 |
| <i>Disposals for the year</i> | | |
| Årets resultat | 8.540 | 19.895 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Afskrivning på goodwill | -7.570 | -11.354 |
| <i>Amortisation of goodwill</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december | -100.868 | -101.757 |
| <i>Value adjustments at 31 December</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 65.220 | 64.531 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | |

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

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------|---|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Net profit/loss for the year</i> |
| Mejerigaarden A/S | Thisted | 1.100.000 | 100% | 38.728 | 8.540 |
| Goodwill pr. 31. december 2015 | | | 100% | 26.492 | - |
| | | | | 65.220 | 8.540 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Egenkapital

Equity

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i> |
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. maj | 1.395 | 65.060 | 66.455 |
| <i>Equity at 1 May</i> | | | |
| Køb af egne kapitalandele | 0 | -777 | -777 |
| <i>Purchase of treasury shares</i> | | | |
| Årets resultat | 0 | 1.060 | 1.060 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | |
| Egenkapital 31. december | 1.395 | 65.343 | 66.738 |
| <i>Equity at 31 December</i> | | | |

Selskabskapitalen består af 1.394.735 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,394,735 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.

Den 30. juni 2015 erhvervede virksomheden 5.882 af sine egne aktier, svarende til 0,4%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 777, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

On 30 June 2015, the Company acquired 5,882 treasury shares, corresponding to 0,4%. The total payment for the shares amounted to kDKK 777, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 31/12 2015 | 30/4 2015 |
|--|----------------|------------------|
| | TDKK | TDKK |
| 7 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i> | 0 | -198 |
| Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i> | 0 | 198 |
| | <hr/> 0 | <hr/> 0 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i> | 0 | 198 |
| | <hr/> 0 | <hr/> 198 |
| Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i> | <hr/> 0 | <hr/> 198 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Pant i unoterede aktier i datterselskabet Mejerigaarden A/S.
Der er pr. 31/12 2015 et indestående i banken.
Charge in unlisted shares of the subsidiary Mejerigaarden A/S.
There is a deposit with the bank at 31 December 2015.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Der er ikke væsentlige skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse aktualiseres.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises. As a subsidiary, the Company is jointly and severally liable for Danish corporation taxes together with the other enterprises in the jointly taxed group. There are no material accrued corporation taxes in the jointly taxed group at 31 December 2015. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation may imply that the Company's liability becomes relevant.

9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers
Audit fee to PricewaterhouseCoopers

| | 2015 | 2014/15 |
|--|-----------|-----------|
| | TDKK | TDKK |
| | 15 | 21 |
| | 15 | 21 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Food Union Scandinavia ApS, Hellerup

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Andrei Beskhmel'nitskii, Unit 301, de Ricou, No. 109
Repulse Bay Road, Hongkong

Bestyrelsesformand
Chairman of the board

Nodir Normatov, Room T2 Floor 10, the Lily, No. 129
Repulse Bay Road, Hongkong

Bestyrelsesmedlem
Board member

Aleksandr Lenskii, Romanovskaya str., 360, Borzye, Zip
143581, Moscow region, Rusland (Russia)

Bestyrelsesmedlem
Board member

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra almindelige koncerninterne transaktioner været gennemført transaktioner med tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Food Union Scandinavia ApS, Hellerup, CVR-nr.: 37 11 70 99.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Food Union Scandinavia ApS, Hellerup, CVR-nr.: 37 11 70 99.

Mejerigaarden Investment A/S indgår i koncernen Premia Kallinna Külkhoone Group.

Mejerigaarden Investment A/S is included in the Premia Kallinna Külkhoone Group.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Mejerigaarden Investment A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har omlagt regnskabsåret fra 1. maj - 30. april til kalenderår. Omlægningsperioden for regnskabet 2015 omfatter 8 måneder, perioden 1. maj - 31. december 2015. Sammenligningstallene for regnskaberne 2011/12-2014/15 omfatter 12 måneder, perioden 1. maj - 30. april. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Food Union Scandinavia ApS, Hellerup, CVR-nr.: 37 11 70 99 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Basis of Preparation

The Annual Report of Mejerigaarden Investment 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 Company has changed its financial year from 1 May - 30 April to the calendar year. The transition period for the 2015 Financial Statements comprises eight months, the period 1 May - 31 December 2015. The comparative figures of the Financial Statements for 2011/12 - 2014/15 comprise 12 months, the period 1 May - 30 April. The comparative figures have not been restated.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Food Union Scandinavia ApS, Hellerup, CVR-nr.: 37 11 70 99, the Company has not prepared a cash flow statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 selskabet. 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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Income Statement

Revenue

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 Company. 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.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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).

Goodwill afskrives over 10 år.

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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries 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 enter pri ses 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).

Goodwill is amortised over 10 years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder 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.

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.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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.

Subsidiaries 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.

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.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

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.

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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