
Mejerigaarden Investment A/S

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

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 31 41 44 90

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/3 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/3 2018*

Kim Gade Pedersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	23

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Mejerigaarden Investment 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 27. marts 2018
Hellerup, 27 March 2018

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 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Parent Company Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2017.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Mejerigaarden Investment A/S

To the Shareholder of Mejerigaarden Investment A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mejerigaarden Investment A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Mejerigaarden Investment A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 27. marts 2018

Skive, 27 March 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Christensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne35463

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32204

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. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 13. regnskabsår

Financial year: 13th financial year

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

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

Direktion
Executive Board

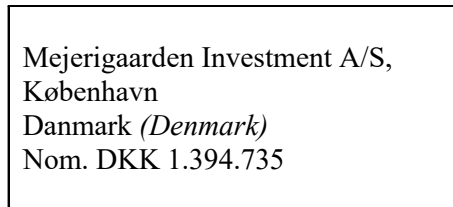
Aleksandr Lenskii

Revision
Auditors

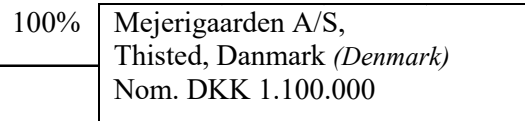
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

Koncernoversigt Group Chart

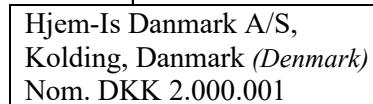
Moderselskab
Parent Company



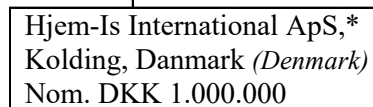
**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



100 %



100 %



*Indregnet med én-linje konsolidering i koncernregnskabet. Selskabet forventes likvideret inden for det kommende regnskabsår. Der har ikke været væsentlig aktivitet i regnskabsåret.

**Recognised with one-line consolidation in the Consolidated Financial Statements. The company is expected to be liquidated within the coming financial year. There has been no material activity during the year.*

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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	136.507	124.186	72.517	122.245	115.287
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-12.389	20.735	14.314	19.484	9.830
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-6.175	-1.634	-1.119	-2.323	-3.290
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-17.736	11.417	1.060	9.165	288
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	329.076	157.014	136.397	245.647	271.769
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	60.420	78.156	66.738	66.454	57.289
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.592	39.125	35.492	42.773	30.243
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-154.353	-12.687	-6.812	-13.914	-15.381
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-35.298	0	-5.102	-12.766	-14.838
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	192.667	-676	-3.734	2.516	-753
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	40.906	25.762	24.946	31.375	14.109
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	240	142	142	151	146
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	18,4%	49,8%	48,9%	27,1%	21,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-25,6%	15,8%	1,6%	14,8%	0,5%

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

Selskabet omlagde i 2015 regnskabsåret fra 1. maj - 30. april til kalenderår. Nøgletal for regnskabsåret 2015 omfatter perioden 1. maj - 31. december 2015 (8 måneder). Øvrige sammenligningstal omfatter 12 måneder.

Selskabet ændrede i regnskabsåret 2016 regnskabspraksis for måling af nettoomsætningen. Tidligere modregnede selskabet direkte tilskud til markedsføring i nettoomsætningen, da selskabet anså dette som værende betaling for mersalg. Selskabet har i indeværende år valgt at præsentere direkte tilskud til markedsføring under distributionsomkostninger. Sammenligningstal for 2015 er tilrettet. Der er ikke sket tilpasning af øvrige sammenligningstal.

Hjem-Is Danmark A/S er med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2017 fusioneret med Hjem-Is Distribution ApS. Hoved- og nøgletal for 2017 omfatter således begge de fusionerede selskaber. Sammenligningstal omfatter alene Hjem-Is Danmark A/S.

Det nyopkøbte datterselskab Hjem-Is Danmark A/S indgår i konsolideringen fra anskaffelsestidspunktet 1. juli 2017. *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.*

In 2015, the Company changed its financial year from 1 May – 30 April to the calendar year. Financial highlights for financial year 2015 comprise the period 1 May – 31 December 2015 (8 months). Other comparative figures comprise 12 months.

In the financial year 2016, the Company changed accounting policy for the measurement of revenue. Previously, the Company set off direct marketing contributions against revenue as the Company considered the contributions to be payment for additional sales. This year, the Company has decided to present direct marketing contributions under distribution costs. The comparative figures for 2015 have been restated. Other comparative figures have not been restated.

Hjem-Is Danmark A/S merged with Hjem-Is Distribution ApS with effect for accounting purposes as from 1 January 2017. The financial highlights for 2017 thus comprise both merged companies. The comparative figures comprise only Hjem-Is Danmark A/S. The newly acquired subsidiary Hjem-Is Danmark A/S is included in the consolidation as from the date of acquisition, 1 July 2017.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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, Mejerigaarden, Rønbjerg og FRI.

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.

Hjem-Is Danmark A/S's væsentligste aktiviteter udgør salg af is og frostvarer via de velkendte Hjem-Is biler, hvor 121 biler dækker det meste af Danmark. Derudover omfatter aktiviteterne salg via hjemmesiden www.hjem-is.dk.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på TDKK 17.736, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 60.420.

Hjem-Is Danmark A/S er med virkning fra 1. januar 2017 fusioneret med Hjem-Is Distribution ApS. I forbindelse med fusionen er der sket kapitalforhøjelse med samlet DKK 1. Selskabet er pr. 30. juni 2017 opkøbt af Mejerigaarden A/S og indgår

Key activities

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, Mejerigaarden, Rønbjerg and FRI.

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.

The key activities of Hjem-Is Danmark A/S comprise the sale of ice-cream and refrigerated products through the well-known Hjem-Is vans, with 121 vans covering most of Denmark. Moreover, the activities comprise online sales at www.hjem-is.dk.

Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a loss of TDKK 17,736, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 60,420.

Hjem-Is Danmark A/S merged with Hjem-Is Distribution ApS with effect as from 1 January 2017. In connection with the merger, a total capital increase of DKK 1 was made. The company was acquired by Mejerigaarden A/S at 30 June 2017 and is after that date included in the Mejerigaarden

Ledelsesberetning

Management's Review

herefter i Mejerigaarden Investment A/S Koncernen.

Regnskabsåret for 2017 var præget af vanskelige driftsvilkår, da sommeren 2017 bød på langt dårligere sommervejr end normalt sammenfaldende med meget kraftige prisstigninger på væsentlige råvarer, bla. fløde og naturlig vanilje, hvilket afspejles i den økonomiske udvikling, hvor resultatopgørelsen udviser et underskud på TDKK 6.493, og selskabets balance udviser en egenkapital på TDKK 54.892.

Indeholdt i årets resultat er indregnet resultatandel af Hjem-Is, som blev købt i løbet af 2017.

Resultatandelen heraf udgør et underskud på TDKK 9.296 samt finansieringsomkostninger i forbindelse med købet på TDKK 3.759.

Driften i Hjem-Is har været påvirket negativt af ekstra omkostninger og værdireguleringer i forbindelse med salg af selskabet og har ligeledes også været negativt påvirket af det dårlige sommervejr i 2017.

Moderselskabet Mejerigaarden A/S har ydet driftsfinansiering i året efter opkøbet til indfrielse af ekstern gæld og løbende drift. Mejerigaarden vil understøtte den løbende drift for det kommende regnskabsår. 2018 vil også være påvirket af ændringer til strategitilpasning. Driften forventes bedret, men den samlede indtjening vil være afhængig af vejret.

Videnressourcer

Selskabet er i 2017 blevet certificeret efter IFS Food Standard, version 6 – April 2014, Higher Level.

and is after that date included in the Mejerigaarden Investment A/S Group.

Financial year 2017 was characterised by difficult operating conditions as the summer of 2017 offered far poorer summer weather than usual combined with heavily increasing prices on key raw materials, eg cream and natural vanilla, which is reflected in the financial development with the income statement showing a loss of DKK 6,493k, and the Company's balance sheet showing equity of DKK 54,892k.

Results for the year include share of the loss incurred by Hjem-Is, which was acquired during 2017. The recognised share amounts to a loss of DKK 9,296k as well as financing costs of DKK 3,759k incurred in connection with the acquisition.

The operations of Hjem-Is have been negatively affected by extra costs and value adjustments in connection with the sale of the company and have also been negatively affected by the poor summer weather in 2017.

The Parent Company Mejerigaarden A/S has provided financing of operations in the year following the acquisition for the purpose of repayment of external debt and current operations. Mejerigaarden will support current operations for the coming financial year. 2018 will also be affected by changes relating to strategy alignment. Operating results are expected to improve, but total earnings will depend on the weather.

Intellectual capital resources

In 2017, the Company was certified under the IFS Food Standard, version 6 – April 2014, Higher Level.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

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		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		136.507	124.186	108	116
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	1	-78.502	-52.732	0	0
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	1	-70.394	-50.719	-15	-21
<i>Administrative expenses</i>					
Resultat af ordinær primær drift		-12.389	20.735	93	95
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		2.992	2.993	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		-3.635	-4.257	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	-436	0	-17.847	11.306
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	105	90	52	49
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-5.844	-1.724	-2	-2
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-19.207	17.837	-17.704	11.448
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	1.471	-6.420	-32	-31
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		-17.736	11.417	-17.736	11.417
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		625	1.125	0	0
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		89	0	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		110.923	15.139	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		868	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	112.505	16.264	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		18.866	18.055	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		14.089	11.533	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		25.698	12.164	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		177	3	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	58.830	41.755	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	58.679	76.526
Deposita <i>Deposits</i>	9	1.776	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	9.841	10.773	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		11.617	10.773	58.679	76.526
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		182.952	68.792	58.679	76.526

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	10	62.283	43.525	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.955	30.114	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.902	1.150	1.678	1.286
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		9.775	10.703	0	0
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		3.218	251	0	251
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	11	3.345	1.998	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		54.195	44.216	1.678	1.537
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		29.646	481	136	133
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		146.124	88.222	1.814	1.670
<i>Current assets</i>					
Aktiver		329.076	157.014	60.493	78.196
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.395	1.395	1.395	1.395
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		868	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		58.157	76.761	59.025	76.760
Egenkapital Equity		60.420	78.156	60.420	78.155
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	2.990	3.365	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		2.990	3.365	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	14.190	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.234	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		165.330	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		22.316	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	192.880	14.190	0	0
<i>Long-term debt</i>					
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	0	692	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	11.741	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	2.124	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		81	119	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		34.332	24.103	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	14	14.298	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	9.351	32	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	21.951	15.297	41	41
Kortfristede gældsforpligtelser		72.786	61.303	73	41
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		265.666	75.493	73	41
<i>Debt</i>					
Passiver		329.076	157.014	60.493	78.196
<i>Liabilities and equity</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
	Note	2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Resultatdisponering	12				
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	18				
<i>Related parties</i>					
Anvendt regnskabspraksis	19				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.395	0	76.761	78.156
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	868	-868	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-17.736	-17.736
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.395	868	58.157	60.420

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.395	0	76.761	78.156
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-17.736	-17.736
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.395	0	59.025	60.420

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-17.736	11.417	-17.736	11.417
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	41.577	37.759	17.829	-11.322
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-3.194	-6.470	-392	11
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		20.647	42.706	-299	106
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		106	90	52	49
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.843	-1.725	-1	-2
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		14.910	41.071	-248	153
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-12.318	-1.946	251	-149
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.592	39.125	3	4
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-113.548	-8.938	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-35.298	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-7.857	-6.617	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		889	26	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		1.461	2.842	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-154.353	-12.687	0	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-14.883	-676	0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>	7.358	0	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>	177.876	0	0	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>	22.316	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	192.667	-676	0	0
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	40.906	25.762	3	4
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-11.260	-37.022	133	129
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	29.646	-11.260	136	133
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	29.646	481	136	133
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	0	-11.741	0	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	29.646	-11.260	136	133

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	84.770	58.161	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.773	4.249	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.130	1.947	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	91.673	64.357	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	25.527	21.501	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	29.107	13.935	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	37.039	28.921	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	91.673	64.357	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion	6.027	3.244	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	240	142	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	-6.493	22.660
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Andel af underskud i dattervirksomheder	-436	0	0	0
Afskrivning af goodwill	0	0	-11.354	-11.354
<i>Amortisation of goodwill</i>				
	-436	0	-17.847	11.306
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	52	47
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	105	90	0	2
<i>Other financial income</i>				
	105	90	52	49
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	6.522	1.663	2	2
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	-678	61	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	5.844	1.724	2	2

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-736	6.729	32	31
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-735	-309	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	-1.471	6.420	32	31
Skat af årets resultat fordeles således:				
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-4.226	0	-3.895	0
<i>Calculated 22% 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	2.755	3.901	3.927	-2.488
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
	-1.471	3.901	32	-2.488

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.000	0	26.493	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.892	110.788	868
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.000</u>	<u>1.892</u>	<u>137.281</u>	<u>868</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.875	0	11.352	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	500	1.803	15.006	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>4.375</u>	<u>1.803</u>	<u>26.358</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>625</u>	<u>89</u>	<u>110.923</u>	<u>868</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>10 år</u> 10 years	<u>1-5 år</u> 1-5 years	<u>5-20 år</u> 5-20 years	

Udviklingsprojekter omfatter nye produkttyper i samarbejde mellem koncernselskaber.

Udviklingsprojekterne forventes afsluttet i det kommende regnskabsår.

Development projects comprise new product types in cooperation with group companies. The development projects are expected to be completed in the coming financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	34.213	81.394	47.899	161
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.350	6.204	26.560	184
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-2.326	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	36.563	87.598	72.133	345
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.157	69.862	35.735	157
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.540	3.647	12.303	11
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-1.603	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	17.697	73.509	46.435	168
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	18.866	14.089	25.698	177
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-20 år <i>10-20 years</i>	6-15 år <i>6-15 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	5 år <i>5 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	6.588	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	166.088	166.088
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	166.088	166.088
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-89.562	-100.868
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	-6.493	22.660
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-11.354	-11.354
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-107.409	-89.562
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	58.679	76.526
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	3.787	15.141
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejjerandel	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%	54.892	-6.493

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	
	Group	
	Deposita	Andre tilgodehaver
	<i>Deposits</i>	<i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	32.357
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.026	5.831
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-250	-3.588
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.776	34.600
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	21.584
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	5.302
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	0	-2.127
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	24.759
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.776	9.841

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	26.230	13.853	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	36.053	29.672	0	0
	62.283	43.525	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
12 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-17.736	11.417
<i>Retained earnings</i>		
	-17.736	11.417

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.365	3.674	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-735	-309	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	360	0	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.990	3.365	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	0	11.250	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	2.940	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	14.190	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	692	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	0	14.882	0	0
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.234	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.234	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.124	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	7.358	0	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år	165.330	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	165.330	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	14.298	0	0	0
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>				
	179.628	0	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	22.316	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	22.316	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	21.949	15.297	41	41
<i>Other short-term payables</i>				
	44.265	15.297	41	41

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-105	-90	-52	-49
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5.844	1.724	2	2
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	36.873	29.705	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	436	0	17.847	-11.306
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-1.471	6.420	32	31
	41.577	37.759	17.829	-11.322
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-18.759	-3.531	0	0
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-6.862	-6.413	-392	1
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	22.427	3.474	0	10
	-3.194	-6.470	-392	11

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and 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 2017 et indestående i banken.
Charge in unlisted shares of the subsidiary Mejerigaarden A/S. There is a deposit with the bank at 31 December 2017.

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Operationelle leasingforpligtelser (2018-2022) <i>Operation Leases (2018-2022)</i>	1.285.000	1.620.000	0	0
Huslejeobligationer (2018-2023) <i>Lease obligations</i>	10.253.349	13.935.000	0	0

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernen har stillet bankgaranti overfor leverandører på EUR 0,6 mio.
The Group has provided a bank guarantee of EUR 0.6 million in favour of suppliers.

Koncernen har pr. 31. december 2017 afgivet selvskyldnerkaution vedr. franchisetagere overfor leasingfinansiering.
At 31 December 2017, the Group provided suretyship re franchisees in favour of lease financiers.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det eksisterer ingen skyldig selskabsskat i koncernen pr. 31. december 2017. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. There is no corporation tax payable by the Group at 31 December 2017. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Koncernen har samlet udstedt virksomhedspant på EUR 23,6 mio. i koncernens aktiver herunder goodwill, materielle anlægsaktiver, kapitalandele, varebeholdninger og fordringer til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter.
The Group has created a total company charge of EUR 23.6 million on the Group's assets, including goodwill, property, plant and equipment, equity investments, inventories and claims as security for the Group's balances with credit institutions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Selskabet har afgivet ejerpantebrev for DKK 5,2 mio. i grunde til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitut.

The Company has issued a mortgage registered to the mortgagor of DKK 5.2 million on land as security for the Company's balance with a credit institution.

Selskabet har afgivet ejerpantebrev for DKK 0,1 mio. i biler til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitut

The Company has issued a mortgage registered to the mortgagor of DKK 0.1 million on vehicles as security for the Company's balance with a credit institution.

Selskabet har afgivet ejerpantebrev på EUR 15 mio. til sikkerhed for koncernens gældsforpligtelser.

The Company has issued a mortgage registered to the mortgagor of EUR 15 million as security for the Group's debts.

Som sikkerhedsstillelse for kioskleje er der stillet sikkerhed med sikringskonto i pengeinstitut på TDKK 320.

As security for lease of kiosk, security has been provided by account held as collateral with bank of DKK 320k.

Selskabets aktiver er underlagt pantsætningsforbud

The Company's assets are subject to a covenant against encumbrances.

I forbindelse med verserende retsager er der rejst krav imod koncernen vedrørende efterbetaling af løn til tidligere medarbejdere samt afklaring af skattemæssig status for udvalgte medarbejdere/franchisetagere. Der er fortsat usikkerhed vedrørende udfaldet af retssagen.

In connection with pending litigation, a claim has been advanced against the Group relating to supplementary payment of wages to former employees as well as clarification of the tax status of selected employees/franchisees. The outcome of the litigation is still subject to uncertainty.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Food Union Holding Cyprus Ltd.

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

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

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board

Transaktioner

Transactions

Der er ikke sket transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på markedsvilkår.
There have been no transactions with related parties not based on arm's length.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Food Union Holding Cyprus Ltd.

Cypern (Cyprus)

Koncernrapporten for Food Union Holding Cyprus Ltd. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Food Union Holding Cyprus Ltd. may be obtained at the following address:

Poseidonos 1
2406 Egkoni, Nicosia
Cypern
Cyprus

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Mejerigaarden Investment A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Hjem-Is Danmark A/S er med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2017 fusioneret med Hjem-Is Distribution ApS. Hoved- og Nøgletal for 2017 omfatter således begge de fusionerede selskaber. Sammenligningstal omfatter alene Hjem-Is Danmark A/S.

Det nyopkøbte datterselskab Hjem-Is Danmark A/S indgår i konsolideringen fra anskaffelsestidspunktet 1. juli 2017.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

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

The Annual Report of Mejerigaarden Investment A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class B in addition to some of the rules applying to reporting class C.

Hjem-Is Danmark A/S merged with Hjem-Is Distribution ApS with effect for accounting purposes as from 1 January 2017. The financial highlights for 2017 thus comprise both merged companies. The comparative figures comprise only Hjem-Is Danmark A/S.

The newly acquired subsidiary Hjem-Is Danmark A/S is included in the consolidation as from the date of acquisition, 1 July 2017.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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 rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Basis of consolidation

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

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

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

Business combinations

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 alternative borrowing rate 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Income Statement

Revenue

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

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Administrationsomkostninger

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

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

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.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 . Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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.

Other operating income and expenses

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

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.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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 corporation tax is allocated to enterprises in proportion to their

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Øvrige bygninger	10-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

taxable incomes.

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 5-20 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Property, plant and equipment

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

Other buildings	10-20 years
Plant and machinery	6-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-10 years
Leasehold improvements	5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

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.

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.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Investments in subsidiaries

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

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

The item "Investments in subsidiaries" 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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

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 the subsidi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har 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 salgsomkostninger. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

aries.

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.

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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits and other receivables.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent Company'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 and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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