
Hilton Foods Danmark A/S

Brunagervej 4, Kolt, DK-8361 Hasselager

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 66 40 83

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/5 2016*

Jakob 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 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 14
Income Statement 1 January - 31 December 2015

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 27
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Hilton Foods Danmark 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. maj 2016
Aarhus, 20 May 2016

Direktion

Executive Board

Jacob Pedersen
Managing Director

Bestyrelse

Board of Directors

Robert Andrew Watson

Nigel Richard Majewski

Philip John Heffer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Hilton Foods Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements 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.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Hilton Foods Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hilton Foods Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 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 Hilton Foods Danmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Hilton Foods Danmark A/S for the financial year 1 January - 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. januar - 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 January - 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.

Aarhus, den 20. maj 2016

Aarhus, 20 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen

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.

Rasmus Møllergård Stenskrøge

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Hilton Foods Danmark A/S
Brunagervej 4
Kolt
DK-8361 Hasselager

CVR-nr.: 32 66 40 83

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 8. december 2009

Incorporated: 8 December 2009

Regnskabsår: 6. regnskabsår

Financial year: 6th financial year

Hjemstedskommune: Aarhus

Municipality of reg. office: Aarhus

Bestyrelse
Board of Directors

Robert Andrew Watson
Nigel Richard Majewski
Philip John Heffer

Direktion
Executive Board

Jacob Pedersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

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	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	854.320	946.655	1.060.434	1.027.661	601.223
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	26.631	29.868	38.889	39.606	3.728
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	26.631	29.685	34.037	29.709	11.001
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-951	-1.279	-2.330	-5.324	-3.405
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	19.801	21.708	25.202	18.764	6.110
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	228.650	277.855	341.569	374.838	381.874
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	92.908	93.107	91.399	66.197	47.433
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-4.850	-2.806	-13.712	-30.515	-91.215
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	210	226	225	231	189
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	19,0%	17,8%	16,6%	16,9%	20,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,1%	3,1%	3,2%	2,9%	1,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,6%	10,7%	10,0%	7,9%	2,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	40,6%	33,5%	26,8%	17,7%	12,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,3%	23,5%	32,0%	33,0%	26,7%

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Hilton Foods Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at etablere, udstyre og drive en centraliseret kødforarbejdnings- og pakkevirksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 19.801.094, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 92.907.956.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har haft et aktivitetsniveau på linje med sidste år. Investeringer og omkostningsniveauet har været i overensstemmelse med forventningerne.

Under de givne markedsvilkår har virksomhedens drift opfyldt forventningerne til året, og resultatet betragtes derfor som tilfredsstillende.

Strategi og målsætninger

Strategi

Det er Hilton Foods Danmark A/S' strategi at være Danmarks førende kødforædlingsfabrik og distributionskanal målt på pris, kvalitet, præsentation og automation. Dette skal sikre, at vi kan støtte vores kunde fuldt ud i 365 dage om året.

Financial Statements of Hilton Foods Danmark 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 Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's main activity is to establish, equip and run a centralized meat processing and packing company.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 19,801,094, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 92,907,956.

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

The Company have had a level of activity like the previous year. The investments and level of costs have been in accordance with expectations.

Given the market conditions the Company's operations have fulfilled the expectations, and consequently, the result is considered satisfactory.

Strategy and objectives

Strategy

It is Hilton Foods Danmark A/S' strategy to be the leading meat processing and packing company and distribution channel in Denmark, measured on price, quality, presentation and automation. This to secure the full support of our customer 365 days per year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2016 forventes en øget salgsvolumen. Den stigende aktivitet forventes at medføre en stigende omsætning samt et stigende positivt resultat.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Hilton Foods Danmark A/S anerkender det sociale, etiske og miljømæssige ansvar, som opstår af vores driftsaktiviteter, samt ansvaret for velfærden hos vores medarbejdere, kunder, leverandører samt lokalsamfundet.

Virksomheden ønsker at arbejde på en etisk, åben og ærlig måde og producere produkter af højeste kvalitet, ansvarligt og bæredygtigt.

Fødevarerikkerhed

Det er essentielt, at forbrugerne kan have fuld tillid til de kødvarer, de køber og at vareinformationen er korrekt.

Targets and expectations for the year ahead

For 2016 more sales volume is expected. The higher level of activity is expected to result in an increased revenue and higher profit as well.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

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

Subsequent events

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

Statutory statement of corporate social responsibility

Hilton Foods Danmark A/S recognises its social, ethical and environmental responsibilities arising from its operations and to the welfare of employees, customers, suppliers and the communities in which we operate.

The Group is committed to working in an ethical, open and honest manner to produce products of the highest quality, responsibly and sustainably.

Food safety

It is essential that consumers have complete confidence in the meat products they purchase and the correctness of the product label information.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vores produkter er underlagt Danmarks og EU's lovgivning og standarder for fødevarer sikkerhed igennem hele forsyningskæden. Virksomheden er underlagt løbende kontrol af Fødevarestyrelsen.

Vores kvalitetssystemer sikrer en fuld sporbarhed af alt det kød, som vi bruger. Vi udvikler løbende vores dataopsamling og rapportering i forbindelse med vores egen kontrol af varerne. Prøver taget fra hver levering testes for opfyldelse af mikrobiologiske standarder og aftalte kvalitetsspecifikationer. Resultaterne bruges til at vurdere vores leverandører og sikre fortsatte forbedringer.

Hilton Foods Danmark A/S blev i 2013 certificeret efter ISO 22000 standarden, der er en international standard med krav til ledelsessystem for fødevarer sikkerhed.

Miljø

Hilton Foods Danmark A/S' væsentligste miljøpåvirkning bliver vurderet af tilsynsmyndighederne i Aarhus Kommune, der har givet virksomheden miljøgodkendelse i 2010.

Det er vores politik at arbejde på at opnå en løbende reduktion af det relative vandforbrug, energiforbrug og af organisk affald. Vi registrerer løbende forbruget af varme, vand og el i et CTS-system, så vi bedre kan identificere og påvirke de forskellige forbrugsområder ved hjælp af dataopsamling.

Our products are governed by Danish and EU legislation and food safety standards throughout the meat supply chain. The Company is under control by the Danish Veterinary and Food Administration (Fødevarestyrelsen).

Our quality systems provide full traceability of all meat that we use. We continually develop the data collection and reporting of our quality control of the goods. Samples collected from each delivery are assessed for compliance to microbiological standards and compliance to agreed quality specifications. Results are used to assess the performance of suppliers and achieve continuous improvement.

Hilton Foods Danmark A/S were in 2013 accredited by the ISO 22000 standard which is an international standard specifying the requirements for a food safety management system.

Environment

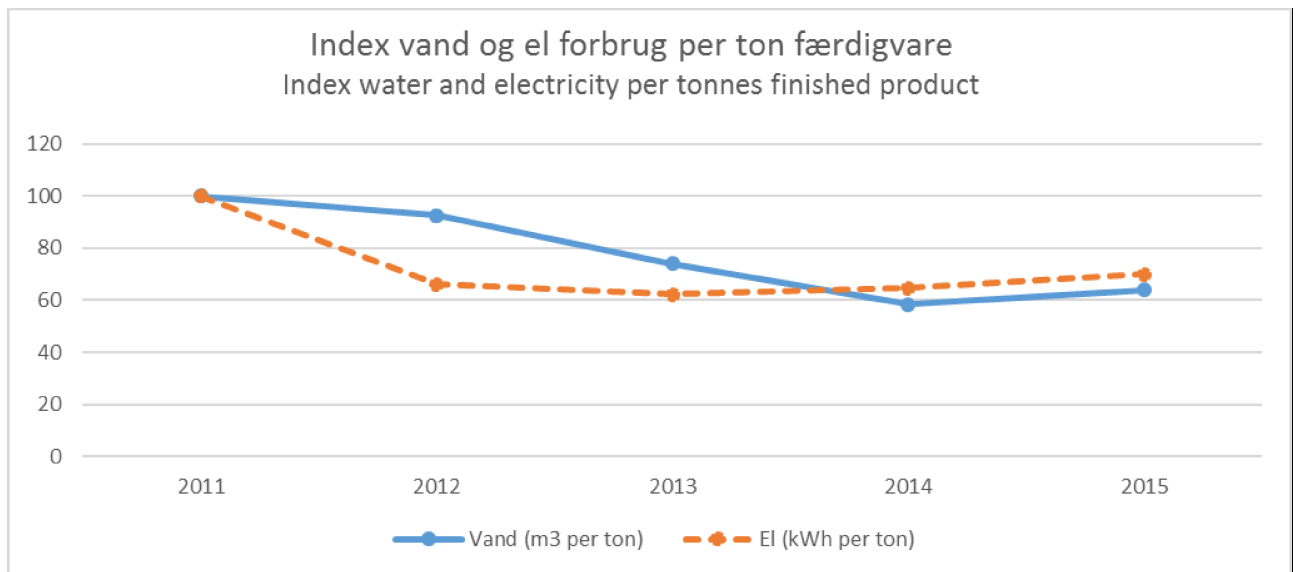
The supervising authorities in Aarhus Kommune, which issued an environmental approval to the Company in 2010, assess Hilton Foods Danmark A/S' substantial environmental impact.

It is our policy to work actively to reduce the relative usage of water, energy and the volume of organic waste. Continually we register the usage of heat, water and electricity in a CTS-system in order to improve identification and affect the different areas of use, by means of ongoing data collection.

Ledelsesberetning Management's Review

Virksomhedens vand- og elforbrug følges tæt. Forbruget er generelt reduceret de seneste år, dog ses en svag stigning fra 2014 til 2015 som følge af ændret volumen og produkt mix.

The Company's usage of water and electricity are monitored closely. Usage is generally reduced within the recent years, but a minor increase is seen from 2014 to 2015 as a result of changed volume and product mix.



Ethiske standarder

Hilton Foods forpligter sig til retskaffenhed. Ethiske standarder er meget vigtige i relation til udførelsen af vores forretninger, og alle koncernens medarbejdere forventes at opføre sig etisk og korrekt i henhold til koncernens etiske standarder. Som en international koncern er vi bevidste om de forskellige forpligtelser i alle de lande, hvor vi driver forretning, det gælder beskyttelse af miljøet, sikring af arbejdsmiljøet for vores medarbejdere, sikring af ærlighed, retskaffenhed og retfærdighed i alle vores forretningsaftaler og drive vores forretning på en sikker og ansvarlig måde. Hilton Foods Danmark A/S opererer primært i Danmark og handler med få leverandører. Derfor har vi ikke en særskilt politik for menneskerettigheder.

Ethical standards

Hilton Foods is committed to integrity. Ethical standards are very important in relation to the way we conduct our businesses and all the Group's employees are expected to behave ethically in their work and adhere to the Group's ethical standards. As an international group of companies we are fully aware of the broad spread of our responsibilities in all the countries in which we operate from protecting the environment to safeguarding the health and safety of our employees, ensuring honesty, integrity and fairness in all our business dealings and operating our businesses in a safe and responsible manner. Hilton Foods Danmark A/S operates mainly in Denmark and act with few suppliers. Therefore, we do not have a separate policy for human rights.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hilton Food Group koncernen har implementeret politikker for anti-bestikkelse og anti-korruption, der opfylder den britiske UK Bribery Act 2010.

Der er etableret en whistle-blower politik, hvor medarbejdere fortroligt kan rejse ethvert anliggende om aktuelle eller potentielle uregelmæssigheder i relation til den økonomiske rapportering eller ethvert andet aspekt af koncernens drift.

Arbejdsmiljø

Det er en af Hilton Foods Danmark A/S' top prioriteter løbende at forbedre sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen, så vi som ultimativt mål kan undgå arbejdsulykker. Vi arbejder systematisk med forbedringer inden for arbejdsmiljø og har siden opstarten haft et fravær som følge af arbejdsulykker på niveau med tilsvarende virksomheder i Europa.

Arbejdsmiljøproblemer bliver registreret i et databaseret identificerings-, prioriterings- og løsningssystem (arbejdsmiljø-problemliste). Antallet af arbejdsulykker er steget fra 3 i 2014 til 5 i 2015.

I 2015 er der afholdt evakueringsøvelse på virksomheden. Øvelsen blev afholdt med henblik på at evaluere og forbedre sikkerhedsprocedurerne.

The Hilton Food Group has implemented an antibribery and anti-corruption policy to comply with UK Bribery Act 2010.

A whistle-blowing policy is in place, in accordance with which staff can confidentially raise any concerns about any actual or potential improprieties in relation to matters of financial reporting or any other aspect of the Group's businesses.

Work environment

One of Hilton Foods Danmark A/S' top priorities is to achieve continual improvements in health and safety, so ultimately we can fully avoid any accidents at work. We work systematically with continued improvement of the working environment and since the start up we have had a level of absence due to accidents at the same level as comparable companies in Europe.

Work environmental issues are registered in a data-based identification, priority and solution system (Work environmental issue list). The number of work-related accidents increased from 3 in 2014 to 5 in 2015.

An evacuation drill was held in 2015 at the factory. The purpose of this exercise was to evaluate and improve the safety procedures.

Ledelsesberetning

Management's Review

Vores medarbejdere

Vi anerkender mangfoldigheden af vores medarbejdere som en nøgelfaktor for succes. Mangfoldighed og lige muligheder har også en positiv effekt på arbejdsmiljøet og bringer folk tættere sammen. Ud over at give lige muligheder for mænd og kvinder i lederstillinger, mener vi også, at det er vigtigt for medarbejdere af forskellige generationer, nationaliteter og kulturer at arbejde sammen og værdsætte, hvad hvert enkelt af holdet har at tilbyde.

Virksomheden havde ved udgangen af 2015 ansat medarbejdere af 22 forskellige nationaliteter. I 2015 har uddannelsesaktiviteter primært været fokuseret på vores mellemledere.

Selskabets mål er at have mindst 33 % af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen i år 2020. På øvrige ledelseslag er selskabets mål ligeledes at øge andelen af det underrepræsenterede køn. For at opnå dette mål fokuseres der fortsat herpå i forbindelse med nyansættelser. Vi forventer at opfylde dette mål, da vi ansætter medarbejdere ud fra kompetencer for at undgå forskelsbehandling. Ledelsesposter besættes på baggrund af den enkeltes kvalifikationer frem for køn.

Bestyrelsen hos Hilton Foods Danmark A/S består af 3 mænd. Den nuværende ledergruppe hos Hilton Foods Danmark A/S består af 0 % kvinder og 100 % mænd.

Our people

We recognise the diversity of our employees as a key factor for success. Diversity and equal opportunities also have a positive effect on work environment and bring people closer together. Besides giving equal opportunities for men and women in managing positions, we also think it is important for employees of different generations, nationalities and cultures to work together and appreciate what each member of the team have to offer.

By the end of 2015 the Company employed 22 different nationalities. In 2015 educational activities have mainly been focused on middle management.

The Company have set a target of having minimum 33 % of the underrepresented sex in the board in year 2020. On the other management levels the target of the Company is also to increase the share of the underrepresented sex. To achieve this target the Company continue to focus on this in new recruitments. We expect to reach this target as we employ our people on the basis of skills to avoid discrimination. Managers are employed on basis of their qualifications rather than gender.

The board at Hilton Foods Danmark A/S consists of 3 men. The present senior management group consists of 0 % women and 100 % men.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

Income Statement 1 January - 31 December 2015

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	854.320.015	946.655.354
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-611.920.807	-695.327.469
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-80.417.240	-82.796.661
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		161.981.968	168.531.224
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-98.096.485	-101.921.112
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-37.254.959	-36.741.927
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-183.000
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		26.630.524	29.685.185
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	305.614	593.180
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.256.454	-1.872.505
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		25.679.684	28.405.860
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-5.878.590	-6.697.927
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.801.094	21.707.933

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	20.000.000	20.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-198.906	1.707.933
	<u>19.801.094</u>	<u>21.707.933</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software <i>Software</i>		1.216.486	2.918.048
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	1.216.486	2.918.048
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		87.237.075	113.630.401
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.833.243	2.385.050
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		8.465.277	12.035.478
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		43.690	515.286
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	97.579.285	128.566.215
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		56.250	78.407
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		56.250	78.407
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		98.852.021	131.562.670

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Varebeholdninger	9	15.538.471	16.054.658
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		90.976.130	104.648.313
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		417.352	22.774
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		6.287.913	3.783.000
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		195.184	252.222
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		1.354.999	1.214.002
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		99.231.578	109.920.311
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		15.027.594	20.317.324
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		129.797.643	146.292.293
<i>Current assets</i>			
Aktiver		228.649.664	277.854.963
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		43.500.000	43.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		29.407.956	29.606.862
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		20.000.000	20.000.000
Egenkapital Equity	10	92.907.956	93.106.862
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	6.046.047	8.972.273
Hensatte forpligtelser Provisions		6.046.047	8.972.273
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.691.087	47.058.035
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		74.668.794	85.407.571
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		999.439	1.285.921
Anden gæld <i>Other payables</i>		40.336.341	42.024.301
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		129.695.661	175.775.828
Gældsforpligtelser Debt		129.695.661	175.775.828
Passiver Liabilities and equity		228.649.664	277.854.963
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	854.320.015	946.655.354
	854.320.015	946.655.354
2 Personalemkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	88.495.648	91.639.530
Pensioner <i>Pensions</i>	7.474.633	7.868.357
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.126.204	2.413.225
	98.096.485	101.921.112
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	210	226
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	1.906.387	1.823.236
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	35.357.061	34.925.183
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	-8.489	-6.492
	37.254.959	36.741.927

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	0	248
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	305.614	592.932
<i>Exchange adjustments</i>		
	305.614	593.180
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	816.653	1.005.684
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	9.407	561.581
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	430.394	305.240
<i>Exchange adjustments</i>		
	1.256.454	1.872.505
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	8.804.816	8.247.778
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.926.226	-1.436.714
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat ved ændret skatteprocent	0	-113.137
<i>Adjustment of deferred tax concerning change in taxrate</i>		
	5.878.590	6.697.927

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software Software DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	9.424.421
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	204.825
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	9.629.246
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>	6.506.373
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.906.387
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>	8.412.760
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.216.486
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år 5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	211.053.203	6.830.285	24.991.407	515.286
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.474.337	903.805	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-42.790	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	471.596	0	0	-471.596
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	214.999.136	7.691.300	24.991.407	43.690
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	97.422.802	4.445.235	12.955.929	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	30.339.259	1.447.601	3.570.201	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-34.779	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	127.762.061	5.858.057	16.526.130	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	87.237.075	1.833.243	8.465.277	43.690
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	7 år <i>7 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	7 år <i>7 years</i>	0 år <i>0 years</i>

I den bogførte værdi indgår renteomkostninger på DKK 609.817. Renteomkostningerne repræsenterer de renter efter afskrivninger, som i opførelsesperioden er påløbet det lån, der er anvendt til finansiering af opførelse af produktionsanlæg.

The carrying amount includes interest expenses of DKK 609,817. The interest expenses represent the interest after depreciation accrued in the construction period on the loan used for financing the construction of plants.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	13.172.201	13.567.868
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	2.366.270	2.486.790
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	15.538.471	16.054.658

10 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015	43.500.000	29.606.862	20.000.000	93.106.862
<i>Equity at 1 January 2015</i>				
Betalt ordinært udbytte	0	0	-20.000.000	-20.000.000
<i>Ordinary dividend paid</i>				
Årets resultat	0	-198.906	20.000.000	19.801.094
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Egenkapital 31. december 2015	43.500.000	29.407.956	20.000.000	92.907.956
<i>Equity at 31 December 2015</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen består af 435.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 435,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	43.500.000	43.500.000	43.500.000	43.500.000	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	43.000.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015 <i>Share capital at 31 December 2015</i>	43.500.000	43.500.000	43.500.000	43.500.000	43.500.000

11 Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

	2015	2014
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	267.627	654.096
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5.778.420	8.318.177
	6.046.047	8.972.273

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	20.602.553	20.406.297
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	25.702.076	44.071.004
	46.304.629	64.477.301
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb <i>Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of agreement</i>	35.300	35.300
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ulster Bank har taget virksomhedspant i Hilton Food Danmark A/S på EUR 3.000.000 i materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. <i>Ulster Bank has taken floating charge of Hilton Food Danmark A/S of EUR 3,000,000 in Property, plant and equipment, inventories and trade receivables.</i>		
13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	175.000	175.000
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	10.000	10.000
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	18.920	40.000
	203.920	225.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Hilton Food Group plc, Cambridgeshire, United Kingdom	Ultimativ moderselskab <i>Ultimate parent company</i>
Hilton Foods Limited, Belfast, United Kingdom	Moderselskab <i>Parent company</i>

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Hilton Foods Limited, Belfast, United Kingdom

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Hilton Food Group plc, Cambridgeshire, United Kingdom.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Hilton Food Group plc, Cambridgeshire, United Kingdom .

Koncernrapporten for Hilton Food Group plc, Cambridgeshire, United Kingdom kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Hilton Food Group plc, Cambridgeshire, United Kingdom may be obtained from the following address:

Hilton Food Group plc, 2-8 The Interchange, Latham Road, Huntingdon, Cambridgeshire, PE29 6YE
<http://hiltonfoodgroupplc.com/financial-reports-2015>

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hilton Foods Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet afgiver oplysninger om nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter og geografiske markeder. Selskabet vurderer at have ét forretningssegment "forarbejdning og pakning af kød" og ét geografisk marked "Danmark".

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Hilton Food Group plc, Cambridgeshire, United Kingdom har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Hilton Foods Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The company discloses net revenue broken down into business segments and geographic markets. The company assesses that it has one business segment "meat processing and packing" and one geographic market "Denmark".

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

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 Hilton Food Group plc, Cambridgeshire, United Kingdom, the Company has not prepared a cash flow statement.

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..

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

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

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

Income Statement

Revenue

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

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt tab og gevinst ved salg af anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment as well as profit and loss from sale of fixed assets.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

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.

Balance Sheet

Intangible assets

Software is measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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:

Produktionsanlæg og maskiner	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	7 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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:

Plant and machinery	7 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	7 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Inventories

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

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

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

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.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Equity

Dividend

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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