

**FrieslandCampina Denmark ApS**  
c/o Moore Stephens Denmark, Nørre Farimagsgade 11, 1364 København K

CVR-nr. 33 86 24 23  
Company reg. no. 33 86 24 23

**Årsrapport**  
***Annual report***

**1. januar - 31. december 2015**  
***1 January - 31 December 2015***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. maj 2016.  
*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 26 May 2016*

---

Wilco Berend van Dijken

Dirigent

*Chairman of the meeting*

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
<i>The independent auditor's report on the annual accounts</i>	
<b>Selskabsoplysninger</b>	
<b>Company data</b>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
<b>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	9
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	10
<i>Balance sheet</i>	
Noter	12
<i>Notes</i>	

## **Ledelsespåtegning** ***Management's report***

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for FrieslandCampina Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 26. maj 2016  
*Copenhagen, 26 May 2016*

**Direktion**  
***Managing Director***

Wilco Berend van Dijken

**Bestyrelse**  
***Board of directors***

Cornelis Gerardus Franciscus  
Buiks  
Chairman

Wilco Berend van Dijken

Marc Nicholas Verheij

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of FrieslandCampina Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.*

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

# **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet**

## ***The independent auditor's report on the annual accounts***

---

### **Til kapitalejerne i FrieslandCampina Denmark ApS**

Vi har revideret årsregnskabet for FrieslandCampina Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### ***Ledelsens ansvar for årsregnskabet***

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

### ***To the shareholders of FrieslandCampina Denmark ApS***

We have audited the annual accounts of FrieslandCampina Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### ***The management's responsibility for the annual accounts***

*The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### ***Auditor's responsibility***

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.*

## **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet** ***The independent auditor's report on the annual accounts***

---

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.*

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

*The audit has not resulted in any qualification.*

## **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet** ***The independent auditor's report on the annual accounts***

---

### **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.

### **Opinion**

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

København, den 26. maj 2016

*Copenhagen, 26 May 2016*

### **KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 25 57 81 98

Per Ejsing Olsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger *Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	FrieslandCampina Denmark ApS c/o Moore Stephens Denmark Nørre Farimagsgade 11 1364 København K
	CVR-nr.: 33 86 24 23 <i>Company reg. no.:</i>
	Stiftet: 26. juli 2011 <i>Established:</i> 26 July 2011
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Cornelis Gerardus Franciscus Buiks, Formand Wilco Berend van Dijken Marc Nicholas Verheij
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Wilco Berend van Dijken
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dampfærgevej 28 2100 Copenhagen

## **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies used***

---

Årsrapporten for FrieslandCampina Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

*The annual report for FrieslandCampina Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

### ***Recognition and measurement in general***

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions.*

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Resultatopgørelsen

#### **Bruttofortjeneste**

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 32, valgt at præsentere nettoomsætning og andre eksterne omkostninger i en samlet post, benævnt Bruttofortjeneste.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

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

### *The profit and loss account*

#### **Gross profit**

*The company has with regard to the Danish Financial Statements Act § 32, chosen to present revenue and other external costs in a comprehensive post, called Gross Profit.*

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

*Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.*

#### **Net financials**

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.*

#### **Tax of the results for the year**

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

## **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies used***

---

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### ***The balance sheet***

#### ***Debtors***

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

#### ***Liabilities***

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Profit and loss account 1 January - 31 December

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>	<b>5.113.463</b>	<b>4.894.920</b>
2 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-3.878.463</u>	<u>-3.873.299</u>
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>1.235.000</b>	<b>1.021.621</b>
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-10.360</u>	<u>-4.585</u>
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>1.224.640</b>	<b>1.017.036</b>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>-297.393</u>	<u>-258.304</u>
<b>Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b><u>927.247</u></b>	<b><u>758.732</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b>Proposed distribution of the results:</b>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to retained earnings</i>	<u>927.247</u>	<u>758.732</u>
<b>Disponeret i alt</b> <b>Distribution in total</b>	<b><u>927.247</u></b>	<b><u>758.732</u></b>

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	968.956	1.355.672
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	96.610	76.746
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>17.111</u>	<u>20.227</u>
Tilgodehavender i alt <i>Receivables</i>	<u>1.082.677</u>	<u>1.452.645</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	<u>3.234.467</u>	<u>2.022.922</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets in total</b>	<b><u>4.317.144</u></b>	<b><u>3.475.567</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets in total</b>	<b><u>4.317.144</u></b>	<b><u>3.475.567</u></b>

## Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Passiver</b> <b>Equity and liabilities</b>		
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		
5		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	80.000	80.000
6		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>3.069.023</u>	<u>2.141.776</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Equity in total</b>	<b><u>3.149.023</u></b>	<b><u>2.221.776</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <b>Liabilities</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	98.923	145.949
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	179.393	158.304
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>889.805</u>	<u>949.538</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Current liabilities</i>	<u>1.168.121</u>	<u>1.253.791</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Liabilities in total</b>	<b><u>1.168.121</u></b>	<b><u>1.253.791</u></b>
 <b>Passiver i alt</b> <b>Equity and liabilities in total</b>	 <b><u>4.317.144</u></b>	 <b><u>3.475.567</u></b>
 <b>7 Eventualposter</b> <b>Contingencies</b>		
<b>8 Nærtstående parter</b> <b>Related parties</b>		

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter</b>		
<b><i>The significant activities of the enterprise</i></b>		
Selskabet indgår som datterselskab i koncernen FrieslandCampina International Holding B.V, der producerer og sælger fødevarer. Selskabets hovedaktivitet omfatter salgsarbejde på det danske marked for andre koncernselskaber.		
<i>The company is a subsidiary of the group FrieslandCampina International Holding B.V, which manufactures and sells food products. The company's main business includes sales work in the Danish market for other group companies.</i>		
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<b><i>Staff costs</i></b>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	3.478.781	3.519.398
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	356.150	315.265
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	<u>43.532</u>	<u>38.636</u>
	<b><u>3.878.463</u></b>	<b><u>3.873.299</u></b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b><i>Other financial costs</i></b>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>10.360</u>	<u>4.585</u>
	<b><u>10.360</u></b>	<b><u>4.585</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Tax on ordinary results</i></b>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	<u>297.393</u>	<u>258.304</u>
	<b><u>297.393</u></b>	<b><u>258.304</u></b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 5. Virksomhedskapital

#### **Contributed capital**

Virksomhedskapital 1. januar 2015  
*Contributed capital 1 January 2015*

80.000	80.000
<u>80.000</u>	<u>80.000</u>

### 6. Overført resultat

#### **Retained earnings**

Overført resultat 1. januar 2015  
*Retained earnings 1 January 2015*  
Årets overførte overskud eller underskud  
*Profit or loss for the year brought forward*

2.141.776	1.383.044
<u>927.247</u>	<u>758.732</u>
<u>3.069.023</u>	<u>2.141.776</u>

### 7. Eventualposter

#### **Contingencies**

#### **Operational leasing Operational leasing**

Leasingforpligtelser (operational leasing) forfalder inden for 5 år med i alt kr. 430.686  
*Lease obligations (operating leasing) falling due within 5 years, total DKK 430.686*

### 8. Nærtstående parter

#### **Related parties**

#### **Bestemmende indflydelse Controlling interest**

FrieslandCampina International Holding B.V  
Stationsplein 4  
3818 LE Amersfoort  
The Netherlands

Hovedaktionær  
*Majority shareholder*

## **Noter**

### **Notes**

---

*All amounts in DKK.*

#### **Transaktioner**

##### **Transactions**

Der har i regnskabsperioden været samhandel med modervirksomheden FrieslandCampina International Holding B.V. Samhandlen har udgjort under 100 % af selskabets omsætning og er foregået på armslængde vilkår.

*Trading with the parent company FrieslandCampina International Holding B.V was carried out during the financial period. The trade has accounted for less than 100 % of the company's turnover and was made on an arm's length basis.*

#### **Ejerforhold**

##### **Ownership**

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

*According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:*

FrieslandCampina International B.V, Stationsplein 4, 3818 LE Amersfoort, The Netherlands