

DanMilk ApS

Tornholm 3, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 34 08 83 49



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 7. juni 2016

Som dirigent:



.....
Peter Erik Hansen



Building a better
working world



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for DanMilk ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 7. juni 2016

Direktion:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Peter Erik Hansen', written over a horizontal dotted line.

Peter Erik Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DanMilk ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for DanMilk ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Vi tager forbehold for indregning og måling af selskabet kapitalandele i dattervirksomheden, idet der i dattervirksomheden ikke er foretaget kontrol af tilstedeværelsen af fysiske beholdninger på 970 t.kr.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

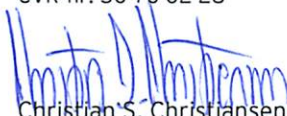
Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til ledelsens beskrivelse af væsentlig usikkerhed ved fortsat drift samt ledelsens beskrivelse af den usikre politiske situation i Ukraine i note 2 og 3. Fortsat drift betinger, at selskabets ejere bidrager med den fornødne likviditet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Sønderborg, den 7. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Christian S. Christiansen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktiviteter består i at besidde kapitalandele i dattervirksomheden i Ukraine.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -7.040.041 kr. mod -8.555.133 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på -7.419.398 kr.

Det utilfredsstillende resultat hidrører i betydeligt omfang fra valutakurstab i det ukrainske datterselskab.

Særlige risici

At drive virksomhed i Ukraine i disse år er udfordrende grundet flere forhold.

Ruslands krigsførelse imod Ukraine giver usikkerhed for investeringsklimaet og trykker økonomien i landet. Som et resultat af denne ustabilitet har Ukraine oplevet store devalueringer af to omgange nemlig i foråret 2015 samt foråret 2014. Disse devalueringer rammer hårdt både på aktivmassen men også på den udenlandske låneoptagning.

Selskabets regnskabstal er derfor i lighed med sidste år påvirket markant af disse forhold.

Selskabets underliggende driftsaktiviteter udvikler sig tilfredsstillende når der ses på produktivitet. Det underliggende cashflow er også positivt.

Det er ledelses opfattelse at regnskabet i sin aflagte form ikke viser aktivernes reelle værdier, men at disse først vil blive synliggjort enten ved et frasalg, eller ad åre når der forhåbentlig igen er normale økonomiske og politiske forhold i landet.

Selskabets ledelse fokuserer på, at primær drift giver netto cashflow til servicering af gæld.

Den eksterne gæld til selskabets bank i moderselskabet er efter regnskabsåret blevet indfriet for langt størstedelen hos aktionærerne i form af aktionær lån. Den resterende gæld er primært til IFU og EKF-garanteret gæld.

Selskabets moderselskab har afgivet støtteerklæring om finansiel støtte i det omfang selskabet måtte have behov for yderligere likviditet.

Der er således lagt et solidt økonomisk fundament under selskabet, så det kan modstå de udfordringer der er i Ukraine.

Det fremtidige forretningsmiljø kan afvige fra ledelsens vurdering.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Ledelsesberetning

Beretning

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt driftsresultat for 2016.

Der er endvidere indgået finansieringsaftaler med koncernforbundne selskaber om, at de stiller den fornødne likviditet til rådighed for selskabets fortsatte drift gennem 2016.

Årsrapporten er også af denne årsag aflagt med fortsat drift for øje.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-29.150	-59.561
	Bruttoresultat	-29.150	-59.561
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7.128.932	-8.534.076
4	Finansielle indtægter	516.687	513.305
5	Finansielle omkostninger	-460.172	-400.143
	Resultat før skat	-7.101.567	-8.480.475
6	Skat af årets resultat	61.526	-74.658
	Årets resultat	-7.040.041	-8.555.133
	 Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-7.040.041	-8.555.133
		-7.040.041	-8.555.133

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
		0	0
	Anlægsaktiver i alt	0	0
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	154.249	5.777.212
		154.249	5.777.212
	Likvide beholdninger	6.956	3.855
	Omsætningsaktiver i alt	161.205	5.781.067
	AKTIVER I ALT	161.205	5.781.067
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Selskabskapital	300.000	300.000
	Overført resultat	-7.719.398	-1.662.976
	Egenkapital i alt	-7.419.398	-1.362.976
	Hensatte forpligtelser		
7	Hensættelse vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder	665.354	0
	Hensatte forpligtelser i alt	665.354	0
	Gældsforpligtelser		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	3.050.000	4.272.528
		3.050.000	4.272.528
	Kortfristede gældsforpligtelser		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.845.000	2.595.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	34.999
	Anden gæld	20.249	241.516
		3.865.249	2.871.515
	Gældsforpligtelser i alt	6.915.249	7.144.043
	PASSIVER I ALT	161.205	5.781.067

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
- 3 Usædvanlige forhold
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 10 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	300.000	-1.662.976	-1.362.976
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-73.669	-73.669
Årets resultat	0	-7.040.041	-7.040.041
Valutakursregulering	0	1.057.288	1.057.288
Egenkapital 31. december 2015	300.000	-7.719.398	-7.419.398

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DanMilk ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaring inden for forretningsområdet. Afskrivningsperioden udgør 10 år, da det er en strategisk erhvervet virksomhed med en fremtrædende markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Ledelsen forventer et positivt driftsresultat for 2016.

Der er indgået finansieringsaftaler med koncernforbundne selskaber om, at de stiller den fornødne likviditet til rådighed for selskabets fortsatte drift gennem 2016.

Ledelsen har på baggrund af ovenstående aflagt årsrapporten med fortsat drift for øje.

3 Usædvanlige forhold

At drive virksomhed i Ukraine i disse år er udfordrende grundet flere forhold.

Ruslands krigsførelse imod Ukraine giver usikkerhed for investeringsklimaet og trykker økonomien i landet. Som et resultat af denne ustabilitet har Ukraine oplevet store devalueringer af to omgange nemlig i foråret 2015 samt foråret 2014. Disse devalueringer rammer hårdt både på aktivmassen men også på den udenlandske låneoptagning.

Selskabets regnskabstal er derfor i lighed med sidste år påvirket markant af disse forhold.

Selskabets underliggende driftsaktiviteter udvikler sig tilfredsstillende når der ses på produktivitet. Det underliggende cashflow er også positivt.

Det er ledelses opfattelse at regnskabet i sin aflagte form ikke viser aktivernes reelle værdier, men at disse først vil blive synliggjort enten ved et frasalg, eller ad åre når der forhåbentlig igen er normale økonomiske og politiske forhold i landet.

Selskabets ledelse fokuserer på, at primær drift giver netto cashflow til servicering af gæld.

Den eksterne gæld til selskabets bank i moderselskabet er efter regnskabsåret blevet indfriet for langt størstedelen hos aktionærene i form af aktionær lån. Den resterende gæld er primært til IFU og EKF-garanteret gæld.

Selskabets moderselskab har afgivet støtteerklæring om finansiel støtte i det omfang selskabet måtte have behov for yderligere likviditet.

Der er således lagt et solidt økonomisk fundament under selskabet, så det kan modstå de udfordringer der er i Ukraine.

Det fremtidige forretningsmiljø kan afvige fra ledelsens vurdering.

kr.	2015	2014
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	30.487	44.358
Andre finansielle indtægter	486.200	468.947
	<u>516.687</u>	<u>513.305</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	2015	2014
5 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	460.172	400.143
	<u>460.172</u>	<u>400.143</u>
6 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-61.526	74.658
	<u>-61.526</u>	<u>74.658</u>

7 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015	3.000.000
Kostpris 31. december 2015	<u>3.000.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-3.000.000
Regulering af primo	-2.956.088
Valutakursregulering	1.057.288
Andel af årets resultat	-6.827.989
Opskrivning af ejendomme over egenkapitalen	1.550.410
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	-300.943
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	6.811.968
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>665.354</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	-3.000.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>0</u>

	Hjemsted	Ejerandel	Resultat
Dattervirksomheder			
DanMilk LLC	Ukraine	100,00 %	0

8 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	6.895.000	3.845.000	3.050.000	0
	<u>6.895.000</u>	<u>3.845.000</u>	<u>3.050.000</u>	<u>0</u>

Gæld til banker kan deles op i to lån fra IFU

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med DUI Holding A/S-koncernen og hæfter ubegrænset og solidarisk med de sambeskattede selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte, renter og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

10 Nærtstående parter

DanMilk ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
DUI Holding A/S	Ellegårdvej 19, 6400 Sønderborg
Nielsen Dairy Consult ApS	Skovvej 17, 4684 Holmegaard