
Food Union Scandinavia ApS

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

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 37 11 70 99

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/05 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/05 2017*

Kim Gade Pedersen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

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

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Food Union Scandinavia ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. maj 2017
Hellerup, 24 May 2017

Direktion

Executive Board

Aleksandr Lenskii
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Andrei Beskhmel'nitskii
formand
Chairman

Aleksandr Lenskii

Nodir Normatov

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Food Union Scandinavia ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Food Union Scandinavia ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Food Union Scandinavia ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Food Union Scandinavia ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Food Union Scandinavia ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Skive, den 24. maj 2017

Skive, 24 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Christensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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

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

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Food Union Scandinavia ApS
c/o Accura advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 37 11 70 99

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2016

Financial period: 1 January - 31 December 2016

Sammenligningsperiode: 29. september - 31. december 2015

Comparative period: 29 September - 31 December 2015

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Andrei Beskhmelnitskii, formand (*Chairman*)
Aleksandr Lenskii
Nodir Normatov

Direktion
Executive Board

Aleksandr Lenskii

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

Advokat
Lawyers

Accura advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Food Union Scandinavia ApS,
Hellerup, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 50.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% Mejerigaarden Investment A/S,
Hellerup, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 1.394.735

100% Mejerigaarden A/S,
Thisted, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 1.100.000

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Bruttofortjeneste	124.186	2.692
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af ordinær primær drift	-1.159	-24.522
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	-2.423	-24.953
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-25.145	-5.741
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	-29.481	-27.547
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	346.274	373.503
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	-56.976	-27.496
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	8.204	-28.988
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-12.687	-300.499
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.938	-1.388
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	30.555	297.651
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	26.072	-31.836
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	142	150
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Afkastningsgrad	-0,7%	-6,7%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	-16,5%	-7,4%
<i>Solvency ratio</i>		

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

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

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

Produktion af iskremprodukter foregår primært på selskabets anlæg i Thisted. Der importeres også iskremprodukter. Produkterne afsættes under varemærket Premier Is, Polar-Is, Bravissimo, Mejerigaarden, Rønbjerg og FRI.

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

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på TDKK 29.481, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på TDKK 56.976.

Koncernens driftsaktivitet ligger i datterselskabet Mejerigaarden A/S, hvis regnskabsår 2016 endnu engang har været præget af driftsoptimering under vilkår som anses for normale, dvs. med "gennemsnitligt" sommervejr, hvilket afspejles i den økonomiske udvikling i selskabet, som var betydeligt bedre end det foregående år.

Key activities

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

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

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

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

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

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

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a loss of TDKK 29,481, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows negative equity of TDKK 56,976.

The operating activity of the Group is placed with its subsidiary Mejerigaarden A/S, which in 2016 saw yet another financial year affected by operations optimisation efforts under conditions regarded as normal, ie with "average" summer weather, which was reflected in the financial development of the Company being significantly

Ledelsesberetning

Management's Review

Mejerigaarden A/S' resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 22.660, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 61.388.

Kapitalberedskabet

Selskabskapitalen forventes reetableret ved egen indtjening i koncernen. Gæld til tilknyttede virksomheder indgår som selskabets kapitalgrundlag og moderselskabet Premia Kallinna Kiihlmoone Group har tilkendegivet at ville indestå for den nødvendige likviditet og finansiering, indtil egenkapitalen er etableret ved egen drift og indtjening eller anden ekstern lånefinansiering.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Prisrisici

Priser på råvarer kan svinge markant, hvorfor koncernen søger at afdække en del af disse risici gennem længerevarende kontrakter.

Valutarisici

Koncernen har i begrænset omfang valutarisici, idet en del af koncernens indkøb sker i Euro.

Særlige risici

Koncernens indtjening kan i væsentlig grad påvirkes af vejrudviklingen i sommerhalvåret i Danmark.

better than last year.

Mejerigaarden A/S's income statement for 2016 shows a profit of DKK 22,660k, and its balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 61,388k.

Capital resources

The share capital is expected to be restored through the Group's own earnings. Payables to group enterprises are part of the Company's capital base, and the Parent Company Premia Kallinna Kiihlmoone Group has declared that it will guarantee the required cash and financing until equity has been restored through own operations and earnings or through any other external debt financing.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Prices of raw materials may fluctuate significantly and, therefore, the Group seeks to hedge some of these risks through long-term contracts.

Foreign exchange risks

The Group is exposed to currency risks to a limited extent as parts of the Group's purchases are made in EUR.

Liquidity risks

The Group's earnings may to a significant extent be affected by the weather in the summer months in Denmark.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der vil fortsat blive arbejdet med alle processer i koncernen, og der forventes, under normale vejrforhold, en positiv drift og uændret indtjening for regnskabsåret 2017.

Forskning og udvikling

Koncernen anvender betydelige ressourcer på produktudvikling, således at koncernen til stadighed er i front med nye produkter. Omkostninger til udvikling udgiftsføres som en del af koncernens produktionsomkostninger.

Eksternt miljø

Koncernen arbejder meget målrettet på at nedsætte ressourceforbruget og reducere miljøpåvirkningen.

Videnressourcer

Koncernen har beskæftiget sig med produktion og salg af konsumis i mere end 80 år og råder derfor over en betydelig viden på alle vigtige områder.

Koncernen er i 2008, 2011 og 2014 certificeret efter ISO 22.000.

Begivenheder efter balancedagen

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Efforts will continue to be directed at all processes in the Group, and provided that the weather is normal for the season, an operating profit and unchanged earnings are expected for 2017.

Research and development

The Group spends considerable resources on product development constantly keeping the Group in front with new products. Development costs are expensed as part of the Group's production costs.

External environment

The Group makes targeted efforts to reduce its consumption of resources and environmental impact.

Intellectual capital resources

The Group has been engaged in production and sale of ice cream for more than 80 years and, therefore, possesses considerable knowledge in all important areas.

The Group was ISO 22.000 certified in 2008, 2011 and 2014.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		124.186	2.692	0	0
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	2	-52.732	-13.090	0	0
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	2	-72.613	-14.124	-222	-15
<i>Administrative expenses</i>					
Resultat af ordinær primær drift		-1.159	-24.522	-222	-15
<i>Operating profit/loss</i>					
Andre driftsindtægter		2.993	428	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger		-4.257	-859	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		-2.423	-24.953	-222	-15
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-10.255	-22.134
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter		1.274	24	1.184	0
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-26.419	-5.765	-24.695	-5.433
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-27.568	-30.694	-33.988	-27.582
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-1.913	3.147	4.507	35
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		-29.481	-27.547	-29.481	-27.547
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.125	1.625	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		204.154	237.179	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	205.279	238.804	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		18.055	19.542	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		11.533	13.783	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.164	12.314	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3	19	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	41.755	45.658	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	267.170	277.425
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	214	214	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	10.773	12.033	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		10.987	12.247	267.170	277.425
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		258.021	296.709	267.170	277.425
	10				
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		43.525	39.992	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.114	28.779	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.148	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.489	5.652	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	0	0	0	35
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	4.542	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.998	1.834	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		43.749	36.265	4.542	35
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		979	537	498	60
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		88.253	76.794	5.040	95
Aktiver <i>Assets</i>		346.274	373.503	272.210	277.520

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50	50	50	50
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-57.026	-27.546	-57.026	-27.546
Egenkapital <i>Equity</i>	12	-56.976	-27.496	-56.976	-27.496
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	3.365	3.639	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.365	3.639	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		14.190	14.882	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		329.048	297.817	329.048	297.817
Langfristede gældsforpligtelser	15	343.238	312.699	329.048	297.817
<i>Long-term debt</i>					
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	692	676	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		11.741	37.371	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		119	71	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.103	18.367	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	15	0	0	2	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.558	4.316	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.434	23.860	136	7.199
Kortfristede gældsforpligtelser		56.647	84.661	138	7.199
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		399.885	397.360	329.186	305.016
<i>Debt</i>					
Passiver		346.274	373.503	272.210	277.520
<i>Liabilities and equity</i>					
Kapitalgrundlag <i>Capital base</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50	-27.545	-27.495
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-29.481	-29.481
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50	-57.026	-56.976

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50	-27.545	-27.495
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-29.481	-29.481
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50	-57.026	-56.976

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-29.481	-27.547
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	78.435	11.340
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-13.656	-6.669
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		35.298	-22.876
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.274	24
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-26.422	-5.922
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		10.150	-28.774
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.946	-214
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		8.204	-28.988
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.938	-1.388
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-6.617	-300.878
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		26	202
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		2.842	1.565
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-12.687	-300.499
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-676	-166
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		31.231	297.817
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		30.555	297.651

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		26.072	-31.836
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-36.834	-4.998
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-10.762	-36.834
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		979	537
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-11.741	-37.371
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-10.762	-36.834

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalgrundlag *Capital base*

Selskabet har tabt hele sin selskabskapital. Selskabskapitalen forventes reetableret ved egen indtjening i koncernen. Gæld til tilknyttede virksomheder indgår som selskabets kapitalgrundlag og moderselskabet Premia Kallinna Kiihlmhoone Group har tilkendegivet at ville indestå for den nødvendige likviditet og finansiering, indtil egenkapitalen er etableret ved egen drift og indtjening eller anden ekstern lånefinansiering.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	58.161	4.536	0	0
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	4.249	776	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.947	433	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	0	5.000	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	64.357	10.745	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	21.501	3.093	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	13.935	2.190	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	28.921	5.462	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	64.357	10.745	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion	3.224	1.600	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	20	4.038	0	0
<i>Supervisory Board</i>				
	3.244	5.638	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	142	150	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	11.417	0
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	-16.052
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-21.672	-6.082
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	-10.255	-22.134

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	24.694	5.287	24.694	5.287
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.664	293	1	0
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	146	0	146
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	61	39	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	26.419	5.765	24.695	5.433

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.984	2.461	-3.745	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-274	-5.600	35	-35
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-8	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-797	0	-797	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	1.913	-3.147	-4.507	-35
Skat af årets resultat fordeles således:				
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat	-6.065	-7.213	-7.477	-6.482
<i>Calculated 22% / 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>				
Skatteeffekt af:				
<i>Tax effect of:</i>				
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	8.775	2.482	3.767	6.444
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	-105	0	3
<i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-797	-8	-797	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Effekt af omlægningsperiode i sambeskatningskredsen	0	1.697	0	0
	1.913	-3.147	-4.507	-35

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.000	330.707
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.000	330.707
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.375	93.527
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	500	33.026
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	3.875	126.553
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.125	204.154
Afskrives over <i>Amortised over</i>	10 år <i>10 years</i>	10 år <i>10 years</i>
	2016 TDKK	2015 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	33.526	13.777
	33.526	13.777

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	34.213	79.577	44.344	160
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.818	3.740	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-185	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	34.213	81.395	47.899	160
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	14.671	65.794	32.030	141
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.487	4.068	3.886	16
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-181	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	16.158	69.862	35.735	157
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	18.055	11.533	12.164	3

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-20 år <i>10-20 years</i>	6-15 år <i>6-15 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	5 år <i>5 years</i>

Afhændede aktiver omfatter solgte og udgåede aktiver.

Assets sold comprise sold and discontinued assets.

Udover nedenstående afskrivninger har koncernen straksafskrevet småanskaffelser under afskrivninger for 2016 for samlet TDKK 3.380 (2015 TDKK 817).

Besides depreciation, as set out below, the Company has written off minor acquisitions below 2016 at a total of DKK 3,380k (2015 DKK 817k).

	2016 TDKK	2015 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	5.295	1.380
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	613	189
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.550	753
	9.458	2.322

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	299.559	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	299.559
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	299.559	299.559
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-22.134	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	11.417	-17.735
Årets værdireguleringer, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	0	1.683
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-21.672	-6.082
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-32.389	-22.134
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	267.170	277.425
Carrying amount at 31 December		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Name	Place of registered office	Share capital	Votes and ownership	Equity	Net profit/loss for the year
Mejerigaarden Investment A/S	Gentofte	TDKK 1.395	100%	78.155	11.417
Goodwill pr. 31. December 2016			100%	189.015	-21.672

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern	
	Group	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	171	32.513
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	6.358
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-6.514
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>171</u>	<u>32.357</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	43	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>43</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	20.480
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	4.776
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	0	-3.642
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	-30
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>21.584</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>214</u>	<u>10.773</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	13.853	10.193	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	29.672	29.799	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	43.525	39.992	0	0

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

12 Egenkapital

Equity

Datterselskabet Mejerigaarden Investment A/S besidder 5.882 af sine egne aktier, svarende til 0,4% af aktierne i selskabet. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt.

The subsidiary Mejerigaarden Investment A/S holds 5,882 of its own shares, corresponding to 0.4% of the Company's shares.

These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may therefore sell these shares at a later time.

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	Moderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Overført resultat	-29.481	-27.547
<i>Retained earnings</i>		
	-29.481	-27.547

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.639	9.239	-35	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-274	-5.600	35	-35
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.365	3.639	0	-35
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	0	358	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	0	1.801	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	0	1.118	0	0
<i>Inventories</i>				
Låneomkostninger	0	-6	0	0
<i>Amortization</i>				
Periodeafgrænsningsposter	0	403	0	0
<i>Prepayments</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	3.365	-35	0	-35
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	35
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	3.365	3.639	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	0	0	0	35
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	0	0	0	35
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	11.250	12.011	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.940	2.871	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	14.190	14.882	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	692	676	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	14.882	15.558	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Payables to group enterprises</i>				
Efter 5 år	329.048	297.817	329.048	297.817
<i>After 5 years</i>				
Langfristet del	329.048	297.817	329.048	297.817
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2	0
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>				
	329.048	297.817	329.050	297.817

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.274	-24
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	26.419	5.765
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	51.377	8.746
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.913	-3.147
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	78.435	11.340

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger	-3.531	616
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-7.484	18.657
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.641	-25.942
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-13.656	-6.669

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	18.055	19.542	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
Aktier i datterselskaber

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

Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease obligations*

Selskabet har påtaget sig leasingforpligtelser (operative), der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 8.010 i uopsigelsesperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 46 måneder.

Der er indgået huslejekontrakter med en samlet huslejeoplygtelse på ca. TDKK 6.129.
The Company has assumed lease obligations (operating) which at the balance sheet date total DKK 8.010k in the period of non-terminability. The leases have a period of non-terminability of up to 46 months.

The Company has entered into tenancy agreements with a total tenancy commitment of approx DKK 6,129k.

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 4.558. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 4,081. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Premia Kallinna Külkhoone AS, Tallinn, Estland
(Estonia)

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

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

Bestyrelsesformand

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

Bestyrelsesmedlem

Aleksandr Lenskii, Wernersvej 6, 2920 Charlottenlund

Bestyrelsesmedlem

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

Food Union Holding (CY) Public Company Limited

Cypern

Premia Kallinna Külkhoone AS

Estland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Food Union Scandinavia ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Sammenligningstallene for 2015 omfatter perioden 29. september - 31. december 2015. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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

The Annual Report of Food Union Scandinavia ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The comparative figures for 2015 comprise the period 29 September – 31 December 2015. Comparative figures have not been restated.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

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

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

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

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Basis of consolidation

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

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

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

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

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

- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

Cost of sales

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

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

Distribution expenses

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

Administrative expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

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.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 20.000 om-

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 10 years.

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.

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:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 20,000 are expensed

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kostningsføres 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en

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.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hensat forpligtelse hertil.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter værdipapirer, lånecreditorer og reklametilskud og måles til kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket for lånecreditorer svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte lånecreditorer.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til beregnet standardkostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

provisioner.

Other fixed asset investments

Fixed asset investments comprise securities, loan debtors and advertising grants and are measured at the lower of cost and net realisable value which, in respect of the loan debtors, corresponds to the nominal value less any provision for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each loan debtor.

Inventories

Inventories are measured at the lower of calculated standard cost and net realisable value.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

tion og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egne kapitalandele

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil

tion and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

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

Treasury shares

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og 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 renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en rest-

gæld, som forventes at blive realiseret, enten ved eliminering i skat på fremtidig indtjening eller ved sæt-off modtjent mod skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and 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.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corre-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

gæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbeta-

sponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

debt as well as payments to and from shareholders.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

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

Return on assets

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

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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