

Lantmännen Unibake Holding A/S

Oensvej 28-30, Hatting
8700 Horsens

CVR-nr./no: 37 24 92 11

Årsrapport for 2015

for perioden 1. januar – 31. december 2015

12 måneder

46. regnskabsår

Annual report

for the year 1 January - 31 December 2015

12 months

46th financial year

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. maj 2016

*Approved at the annual general meeting of shareholders
on 27th May 2016*

.....
dirigent/chairman

The English part of this parallel document in Danish is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse

Contents

Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	4
Ledelsespåtegning <i>Statement by the supervisory board and the executive boards on the annual report</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer <i>The independent auditor's reports</i>	6
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	27
Balance <i>Balance sheet</i>	29
Noter <i>Notes</i>	33

Oplysninger om selskabet

Company details

Lantmännen Unibake Holding A/S
Oensvej 28-30
8700 Horsens
www.lantmannen-unibake.com

Tel: + 45 76 28 50 00
Fax: + 45 76 28 50 01

Bestyrelse

Supervisory board

Werner Devinck (*chairman*)
Morten Leth
Erik Flemming Nielsen

Direktion

Executive board

Erik Flemming Nielsen

Lantmännen ek för, Sverige ejer 100 % af aktiekapitalen

Lantmännen ek för holds 100 % of the share capital

Revision

Auditors

ERNST & YOUNG
Oswald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelse

Bankers

Danske Bank A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2015 – 31. december 2015 for Lantmännen Unibake Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 1. januar 2015 – 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. maj 2016
Copenhagen, 27 th May 2016

Direktionen
Executive board:

.....
Erik Flemming Nielsen

Bestyrelsen/Supervisory board:

.....
Werner Devinck
formand/chairman

.....
Morten Leth

.....
Erik Flemming Nielsen

Statement by the supervisory board and the executive boards on the annual report

Today, the supervisory board and the executive boards have discussed and approved the annual report of Lantmännen Unibake Holding A/S for the financial year 1. January 2015 - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 1 January 2015 - 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January 2015 - 31 December 2015.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Lantmännen Unibake Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Lantmännen Unibake Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for selskabet. 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.

The independent auditor's report's

To the shareholders of Lantmännen Unibake Holding A/S

Report on the parent company financial statements

We have audited the financial statements of Lantmännen Unibake Holding A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015. It comprises a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the company. The parent company financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the parent company financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæring

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Independent auditor's reports

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the parent company financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the parent company financial statement gives a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæring

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.

København, den 27. maj 2016
Copenhagen, 27 May 2016

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 30 70 02 28

Ole Hedemann
Statsautoriseret revisor

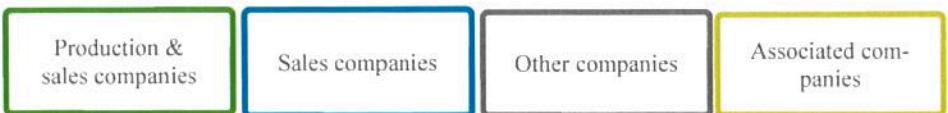
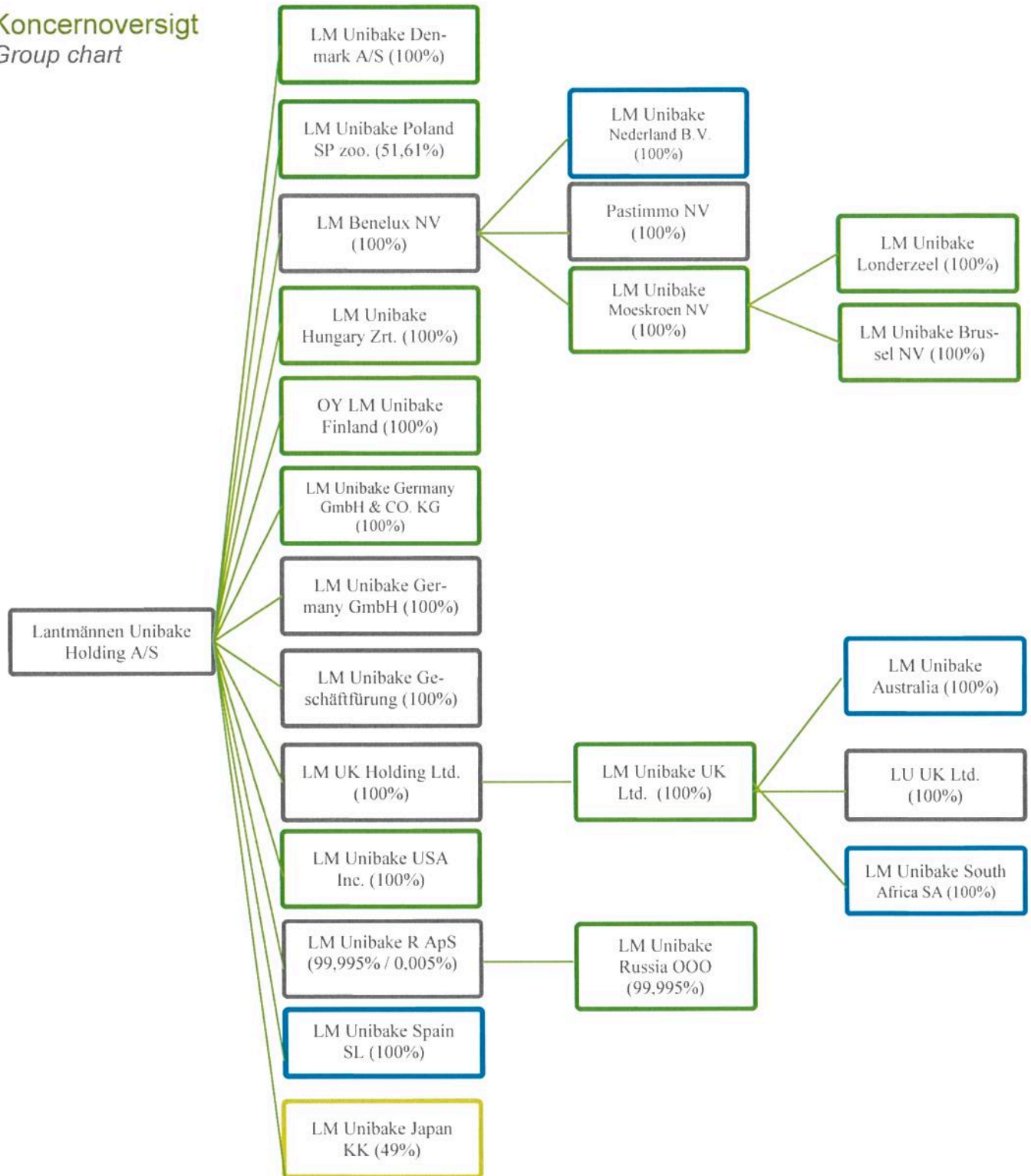
Independent auditor's report

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the parent company financial statements.

Anders Flymer-Dindler
Statsautoriseret revisor

Koncernoversigt
Group chart



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således.

5-year summary 2011 – 2015:

	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal (M.DKK)					
<i>Key figures (in DKK M, except per share data)</i>					
Andre driftsindtægter/nettoomsætning <i>Other operating Income/Revenue</i>	206	162	118	108	125
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	90	64	51	-28	67
Resultat før finansielle poster (EBIT) <i>Profit/loss before net financials (EBIT)</i>	-4	-16	-53	-106	-87
Finansielle poster <i>Net financials</i>	50	31	-2	4	-44
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	23	54	-30	281	-67
Egenkapital, ultimo <i>Equity at year-end</i>	1.696	1.673	1.620	1.649	1.368
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	2.960	3.242	3.090	3.204	2.940
Årets investeringer <i>Investments in the year</i>	16	21	10	16	73
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	52	45	45	38	37
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	43,7%	39,5%	43,2%	-21,3%	53,6%
Overskudsgrad (EBIT-margin) <i>EBIT margin</i>	-1,9%	-9,9%	-44,9%	-98,1%	-68,9%
Afkastgrad <i>Return on assets</i>	-0,1%	-0,5%	-1,7%	-3,5%	-0,03%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	244,7%	208,3%	146,0%	311,5%	60,1%
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	57,3%	51,6%	52,4%	51,5%	46,5%
Egenkapitalens forrentning (ROE) <i>Return on equity</i>	1,4%	3,2%	-1,8%	0,2%	-5,0%

Definitioner på nøgletal:

Definition of financial ratios:

Bruttomargin: Bruttofortjeneste / Nettoomsætningen * 100

*Gross margin: Gross profit / Net revenue * 100*

Overskudsgrad (EBIT-margin): Resultat før finansielle poster (EBIT) / Nettoomsætningen * 100

*EBIT margin: Profit/loss before net financials (EBIT) / Net revenue * 100*

Afkastgrad: Resultat før finansielle poster / Gennemsnitlige samlede aktiver * 100

*Return on assets: Profit/loss before net financials / Average, total assets * 100*

Likviditetsgrad: Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

*Current ratio: Current assets / Short-term liabilities * 100*

Soliditetsgrad: Egenkapital / Samlede aktiver * 100

*Equity ratio: Equity / Total assets * 100*

Egenkapitalens forrentning (ROE): Årets resultat / Årets gennemsnitlige egenkapital * 100

*Return on Equity (ROE): Profit/loss /Average, total equity * 100*

Ledelsesberetning

Præsentation af virksomheden

Lantmännen Unibake Holding A/S er holdingselskabet i Lantmännen Unibake-gruppen med dattervirksomheder i Europa, Rusland samt USA.

Lantmännen Unibake er en ledende international bagerivirksomhed med ekspertise inden for frosne og friske bageriprodukter. Virksomhedens mission er at gøre salg af brød til en profitabel forretning for dens kunder ved at tilbyde produkter og koncepter af høj kvalitet – altid baseret på en bæredygtig tankegang og adfærd samt de højeste standarder for fødevarerikkerhed.

Lantmännen Unibake tilbyder en bred vifte af kvalitets-bageriprodukter; et bredt udvalg af brødprodukter til enhver lejlighed, et sødt sortiment af croissanter, wienerbrød og kager samt fast food og velsmagende snacking-produkter, der kan nydes på farten.

Virksomhedens primære kundegrupper er in-store bagerier, tankstationer, restauranter, hoteller, kantiner samt supermarkedskæder.

Den internationale ekspansion er videreført i 2015 via organisk vækst samt Lantmännen koncernens tilkøb af den finske bagerigruppe Vaasan.

Management's review

Presentation of the company

Lantmännen Unibake Holding A/S is the holding company of the Lantmännen Unibake Group with subsidiaries in Europe, Russia and US.

Lantmännen Unibake is a leading international bakery company with expertise in frozen and fresh bakery products. The company's mission is to make bread a profitable business for its customers through high quality products and superior solutions – always based on a sustainable mind set and behaviour as well as excellent food safety standards.

Lantmännen Unibake offers a wide range of quality bakery products; a wide variety of bread products to fill, slice, toast or tear, croissants, pastry and cakes for the sweet moments as well as fast food and savouries for tasty on the go snacking.

The company's main customer groups are in-store bakeries, service stations, restaurants, hotels, canteens as well as retail chains.

The international expansion has continued in 2014 through organic growth and Lantmännen's acquisition of the Finnish bakery Group, Vaasan.

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 23 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 1.696 mio. kr.

Bruttofortjenesten viser et overskud på 90 mio. kr. og resultat af ordinær drift blev et underskud på 4 mio. kr. Årets resultat efter skat udviser et overskud på 23 mio. kr. Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Særlige risici

Konkurrence og prisrisiko

Koncernens aktiviteter med produktion og salg af brødprodukter er i væsentlig konkurrence. Denne er øget i takt med at kunder og producenter har konsolideret deres forretninger. Koncernen søger at imødegå den øgede konkurrence gennem høj kundeservice, kvalitet og leveringssikkerhed.

Prisfastsættelsen af koncernens produkter afhænger af udbud, kvalitet og efterspørgsel. Koncernen søger til stadighed at minimere risikoen gennem kundeforhold og optimering af indkøb.

Management's review

Business review

The company's income statement for the year ended 2015 shows a net gain of MDKK 23 and the balance sheet at 2015 shows an equity of MDKK 1.696.

The gross margin resulted in a gain of MDKK 90 and the profit before net financials and tax resulted in a loss of MDKK 4. The net profit for the year amounted to MDKK 23. The result is satisfactory.

Unusual risks

Competition and price risk

The company's activities within production and sale of bread products are a highly competitive business. This has increased as more customers and producers have consolidated their business. The company seeks to respond to this increased competition with high customer service, quality and consistency of supply.

Pricing of the Group's product depends on supply, quality and demand. The Group strives to minimize the risk through customer agreements and optimization within procurement.

Ledelsesberetning

Kvalitetsrisici

Som producenter af fødevarer er koncernen eksponeret for risici i forbindelse med kvalitet. Koncernen har i udpræget grad fokus på overholdelse af kvalitetsnormer, og er certificeret gennem HACCP samt BRC.

Finansielle risici

Koncernens finansiering sker primært ved mellem lange kreditter hos Lantmännen koncernens finansselskab samt i mindre grad ved kortfristede bankkreditter. Rentevilkår er primært variable, og selskabets indtjening er derfor på kort sigt eksponeret for udsving i renteniveau. Der er kun i mindre omfang optaget finansiering i danske realkreditinstitutter til fast rente.

Valutarisici

Koncernens rapporteringsvaluta og funktionelle valuta er danske kroner, som er tæt forbundet med euroen. Koncernens salg gennemføres for størstedelens vedkommende i Euro, britiske pund og amerikanske dollars. Valutarisikoen er derfor væsentlig for koncernen, og denne styres ved i fornødent omfang at afdække fremtidige pengestrømme i udvalgte nøglevalutaer.

Væsentlige begivenheder og forholds indflydelse på årsregnskabet

Der er ikke indtruffet begivenheder og forhold, som har væsentlig indflydelse på årsregnskabet.

Management's review

Quality risks

As a food manufacturer, the company is exposed to risks related to quality. The company has a strong focus on adherence to quality norms and is certified through HACCP and BRC.

Financial risks

Financing in the Group are primarily done with medium long credit agreements with the Lantmännen Group and to a lesser extent short term bank credits. The terms of interest are primarily variable and the earning is therefore exposed for changes in the interests in the short run. Buildings are only to a small extent financed via loans in the Danish mortgage provider institutions with fixed interests.

Currency risk

The reporting and functional currency is Danish Kroner, which is very closely related to the Euro. Sales in the Group are mainly carried through in Euros, British pounds and American dollars. The currency risk is therefore a material risk for the Group. This is controlled by hedging in key currencies.

Effect on the financial statements of significant events and matters

No significant events and matters with effect on the financial statements have occurred.

Ledelsesberetning

Transaktioner med nærtstående parter

Der er ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter udover transaktioner af sædvanlig art.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Med henblik på at sikre fremtidig indtjening og vækst bruges de nødvendige ressourcer på løbende at udvikle produkter og varemærker. Arbejdet med produktudvikling og innovation sker både i de enkelte produktionsenheder og i et samarbejde med moderselskabets innovationsafdeling.

Videns ressourcer

Medarbejderne er et væsentligt aktiv for Lantmännen Unibake Holding A/S. Det er koncernens politik at uddanne medarbejdere med henblik på at fastholde et højt kompetenceniveau og et højt serviceniveau overfor kunder.

Miljø- og samfundsmæssige forhold

Koncernen arbejder løbende med bæredygtighed, blandt andet med initiativer som kan reducere selskabets påvirkning af miljøet. Koncernen gennemfører løbende arbejdsmiljø-audits for at forbedre arbejdsmiljøet for medarbejdere.

Koncernen har implementeret Lantmännen's 'Code of Conduct', der indeholder guidelines til implementering af interne retningslinjer og udøvelse af samfundsansvar. Der henvises til Code of Conduct offentliggjort på: <http://lantmannen.com/en/Press--Media/Publications/Code-of-conduct/>

Management's review

Related party transactions

Transaction with closely related parties has been carried through on an arm's length basis.

Research and development activities

In order to secure future earnings and growth, the necessary funds needed to develop products and trademarks are used. Product development and innovation take place in the local production units and in cooperation with the parent company's innovation team.

Knowledge resources

The employees are a crucial asset for Lantmännen Unibake Holding A/S. It is the policy of the company to educate its employees in order to maintain a high competence level as well as a high service level to the customers

Effect on the external environment

The company works continuously on sustainability issues, including initiatives that reduce the company's effect on the environment. The company carries out work environment audits on an ongoing basis in order to improve the work environment for our employees.

The company has implemented Lantmännen's 'Code of Conduct' which contains guide lines for implementation of internal routines and execution of social responsibility. Go to Code of Conduct published on: <http://lantmannen.com/en/Press--Media/Publications/Code-of-conduct>

Ledelsesberetning

Lantmännens Code of Conduct er integreret i virksomhedens kvalitetsstyringssystem, og alle medarbejdere uddannes i kodekset.

Opfølgning sker gennem kvalitetssystemer, medarbejderundersøgelser, årlige medarbejdersamtaler samt kundeundersøgelser.

Danske indkomstskatter, andre skatter og afgifter kan i 2015 opgøres til ca. 197 mio. kr. I tillæg her til har Lantmännen Unibake tilbageholdt og betalt skatter på lønninger for et beløb svarende til ca. 146 mio. kr. Det samlede danske skattebidrag for Lantmännen Unibake udgør i alt 342 mio. kr. sammenlignet med 351 mio. kr. i 2014.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

I det kommende regnskabsår forventes en fortsat konkurrence både i Danmark og internationalt. I 2015 blev en række tiltag lanceret og gennemført med det formål at forbedre koncernens konkurrenceevne. Med baggrund i de markedsmæssige udfordringer påregnes der i 2016 en forbedret indtjening, dels som følge af de strukturelle omkostninger samt afkast af de foretagne investeringer.

Management's review

Lantmännen's Code of Conduct is integrated in the company's quality control system and all employees are educated in the Code of Conduct.

Follow-up is carried out through quality systems employee surveys, yearly appraisal dialogues and customer surveys.

In 2015, Danish taxes incurred as corporate income taxes, other taxes and duties came to approx. MDKK 197. In addition to the incurred taxes, Lantmännen Unibake collected and withheld tax contributions on wages for an amount of approx. MDKK 146. Hence Lantmännen Unibakes total tax contribution in Denmark amounts to 342 MDKK, compared with approx MDKK 351 in 2014.

Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the company's financial position.

Outlook

In the future financial year, a continued competition is expected, both in Denmark and internationally. In 2015 a range of initiatives aiming at improved competitiveness is launched. In connection with the challenges on the markets, an improved result is expected partly with regards to the structural costs and effect of the investments carried through.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33 % svarende til 1 ud af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer. På nuværende tidspunkt har virksomheden ikke opfyldt målet.

Selskabets politik er at fastholde og udvikle et højt kompetence niveau for vores medarbejdere, heriblandt fokus for kvindelige ansatte med henblik på at kunne besidde ledende stillinger. Ambitionen for Lantmännen Unibake Holding A/S er at have en ligelig fordeling af mænd og kvinder i ledende stillinger i koncernen.

På virksomhedens øvrige ledelses niveauer udgør kvindelige ledere 35 % og mandlige ledere 65%.

Management's review

Account of the gender composition of management

The Board has set a target figure for the underrepresented sex in the Board of Directors on 33 %, corresponding to 1 out of 3 members elected by the elected members. At present the company has not fulfilled the target figure.

The company's policy is to maintain and develop a high level of competence of our employees, including the focus of female employees in order to be able to hold managerial positions. The ambition of Lantmännen Unibake Holding A/S is to have a balanced representation of men and women in senior positions within the group.

At the company's other management levels are 32% female managers and male leaders 68%.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lantmännen Unibake Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Lantmännen Unibake Holding A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Lantmännen ek för.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sik-

Accounting policies

The Annual Report of Lantmännen Unibake Holding A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises. The accounting policies are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

According to section 112 (1) of the Danish Financial Statement Act, no consolidated financial statement have been prepared. The financial statement of Lantmännen Unibake Holding A/S and its group enterprises are included in the consolidated financial statement of Lantmännen ek för.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments held to hedge the fair value of recognised financial assets or liabilities are added to / deducted from the carrying amount of the

Anvendt regnskabspraksis

rede aktiv/forpligtelse.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalens indtil den sikrede transaktion gennemføres.

Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud givet til dækning af omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når det er sandsynligt, at alle betingelser for opnåelse af tilskuddet er opfyldt. Tilskud, der skal tilbagebetales under visse omstændigheder, indregnes kun i det omfang, de ikke forventes tilbagebetalt. Tilskud ydet til køb af aktiver modregnes i kostprisen for aktivet.

Tilskud i koncernforhold

Tilskud givet til og modtaget fra moderselskabet indregnes på egenkapitalen.

Accounting policies

hedged asset/liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments classified as hedges of expected future cash flows are recognised in equity until the hedge transaction is carried through.

If the transaction results in an asset or a liability, the accumulated adjustment is included in the cost of the asset or the liability. If the transaction results in revenues or expenses, the accumulated adjustment is recognised in the income statement together with the hedged item.

Fair value adjustments of derivative financial instruments which do not qualify for being treated as hedging instruments are recognised in the income statement.

Public grants

Public grants given to cover expenses are recognised in the income statement when it is probable that the enterprise complies with all the terms of the grant. Grants which must be repaid under certain circumstances are recognised only to the extent that they are not expected to be repaid. Grants given to purchase assets are set off against the cost of the asset concerned.

Intra group grants

Grants given to and received from the parent are taken to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Tilskud givet til tilknyttede virksomheder betragtes som en kapitaltilførsel og indregnes under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Tilskud modtaget fra tilknyttede virksomheder indregnes som udbytte.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet en pengestrømsopgørelse. Pengestrømsopgørelsen for Lantmännen Unibake Holding A/S indgår i pengestrømsopgørelsen for Lantmännen ek för.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som andre driftsindtægter i takt med leveringen af ydelsen.

Licens- og royaltyindtægter indregnes på det tidspunkt, hvor den underliggende transaktion gennemføres.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Grants given to group enterprises are considered a capital injection and are recognised under 'Investments in group enterprises'. Grants received from group enterprises are recognised as dividend.

Cash flow Statement

According to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The cash flow statement of Lantmännen Unibake Holding A/S is included in the consolidated cash flow statement of Lantmännen ek för.

Income statement

Other operating income

Income from the supply of services is recognised as other operating income with reference to the stage of completion.

Licence and royalty income is recognised when the underlying transaction is carried through.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

Amortisation/depreciation and write-downs

The item includes amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne.

Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne.

Erhvervede rettigheder

Brugstid

Patenter, licenser og varemærker
7 år

De materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

Brugstid:

Bygninger og installationer
20 – 33 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
3 – 15 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Accounting policies

Amortisation/depreciation is provided using the straight-line method on the basis of the cost and the below assessments of the useful life.

Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the expected useful life of the individual assets, measured by reference to the following assessment of the useful life.

Acquired rights

Useful life

*Patents and licenses etc.
7 years*

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on the cost, measured by reference to the following assessment of the useful life:

Useful life

*Buildings including installations
20 – 33 years*

*Other fixtures and fittings, tools and equipment
3 – 15 years*

Gains or losses on the sale of fixed assets are recognised in the income statement under 'Amortisation/depreciation'.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Disse omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto skatte-ordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte 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).

Lantmännen Unibake Holding A/S fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Accounting policies

Income from investments in group enterprises and associates

These include received dividends from subsidiaries and associated companies.

Net financials

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the share of the tax for the year that concerns changes in equity.

Current and deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.

The parent and all Danish group enterprises are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish enterprises in proportion to their taxable income (full allocation method).

Lantmännen Unibake Holding A/S acts as a management company for all the companies encompassed by the joint taxation arrangement meaning that the company is responsible for

Anvendt regnskabspraksis

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill indregnes alene for virksomhedsovertagelser gennemført den 1. januar 2002 eller senere.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og netto-salgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser og andre erhvervede rettigheder.

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

Accounting policies

ensuring that taxes, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and write-downs. Goodwill is recognised only for corporate takeovers effected on or after 1 January 2002.

An impairment test is made for goodwill if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for the activity or business area to which the goodwill relates. Goodwill is written down to the higher of the value in use and the net selling price for the activity or the business area to which the goodwill relates (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Intangible assets comprise software licences and other acquired rights.

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Grunde og bygninger omvurderes hvert tredje år til dagsværdi på grundlag af en ekstern vurdering. Opskrivninger og tilbageførsler heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion i kostprisen.

Accounting policies

An impairment test is made for acquired intangible assets if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, machinery and other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

Land and buildings are re-valued every three years at fair value on the basis of an external assessment. Revaluations and reversals hereof, less deferred tax, are taken directly to equity.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Investments

Investments in group enterprises and associates are measured at cost. Dividends exceeding the accumulated earnings of the group enterprise or the associate in the period of ownership are treated as a cost reduction.

Anvendt regnskabspraksis

I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

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

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte a'conto skatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Accounting policies

Where the costs exceed the net realisable value, a write-down is made to such lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debt.

Pre-payments

Pre-payments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent reporting years.

Equity

Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Equity'.

Income taxes

Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Provisions for deferred tax are calculated at 22% of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, and temporary differences on non-amortisable goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på grundlag af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Accounting policies

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

Mortgage debt

Mortgage debt is recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method

Other payables

Other payables are measured at amortised cost, which, essentially, corresponds to the fair value.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Resultatopgørelse

1. januar – 31. december 2015

Income statement

for the year ended 31 December

		2015	2014
	Notes	12 mdr. DKK'000	12 mdr. DKK'000
Andre driftsindtægter	1	205.817	162.401
<i>Other operating income</i>			
Andre eksterne omkostninger		<u>116.197</u>	<u>98.676</u>
<i>Other external expenses</i>			
Bruttofortjeneste		89.620	63.725
Gross margin			
Personaleomkostninger	2	56.148	45.872
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	<u>37.408</u>	<u>33.565</u>
<i>Amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		-3.936	- 15.712
Profit/loss before net financials			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	43.454
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter	4	79.704	73.318
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	5	<u>29.977</u>	<u>41.871</u>
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		45.791	59.189
Profit/loss before tax			
Skat af årets resultat	6	<u>23.237</u>	<u>5.287</u>
<i>Tax for the year</i>			
Årets resultat		<u><u>22.555</u></u>	<u><u>53.902</u></u>
Net profit/loss for the year			

Resultatopgørelse

1. januar – 31. december 2015

Income statement

for the year ended 31 December

	Notes	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Resultatdisponering			
Appropriation of profit/loss			
Det disponible beløb udgør: <i>Profit to be appropriated:</i>			
Overført fra tidligere år		1.373.138	1.319.587
<i>Retained earnings</i>			
Årets bevægelser på overført resultat, jf. egenkapitalopgørelsen <i>Changes in retained earnings, cf. the statement of changes in equity</i>		62	-351
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>22.555</u>	<u>53.902</u>
Til disposition <i>Available for appropriation</i>	11	<u>1.395.755</u>	<u>1.373.138</u>

som af direktionen og bestyrelsen foreslås overført til næste år.
which the executive board and supervisory board recommends is carried forward to next year.

Balance

pr 31. december 2015

Balance sheet

at 31 December

	Notes	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Aktiver			
Assets			
Anlægsaktiver			
<i>Fixed assets</i>			
Immaterielle anlægsaktiver			
<i>Intangible assets</i>			
Koncessioner, patenter, licenser, varemærker <i>Concessions, patents, licences, etc</i>	7	<u>63.788</u>	<u>76.952</u>
Materielle anlægsaktiver			
<i>Property, plant and equipment</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		135.176	143.055
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		<u>2.098</u>	<u>2.096</u>
Materielle anlægsaktiver	7+14	<u>137.274</u>	<u>145.151</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	8+9+14	1.669.377	1.952.644
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	874.177	839.668
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8+9+14	1.578	1.578
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	10	1.043	941
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	<u>672</u>	<u>658</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>2.546.847</u>	<u>2.795.489</u>
<i>Investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>2.747.909</u>	<u>3.017.592</u>
<i>Total fixed assets</i>			

Balance

pr 31. december 2015

Balance sheet
at 31 December

	Notes	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Aktiver - fortsat			
Assets - continued			
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		769	33
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		175.310	199.245
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		<u>36.239</u>	<u>25.172</u>
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		<u>212.318</u>	<u>224.450</u>
Receivables			
Likvide beholdninger		<u>6</u>	<u>83</u>
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		<u>212.324</u>	<u>224.533</u>
Total current assets			
Aktiver i alt		<u>2.960.233</u>	<u>3.242.125</u>
Total assets			

Balance

pr 31. december 2015

Balance sheet
at 31 December

	Notes	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
Aktiekapital		300.000	300.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		<u>1.395.755</u>	<u>1.373.138</u>
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital i alt	11	<u>1.695.755</u>	<u>1.673.138</u>
<i>Total equity</i>			
Hensatte forpligtelser			
<i>Provisions</i>			
Hensættelser til udskudt skat	12	<u>33.849</u>	<u>19.348</u>
<i>Provisions for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>33.849</u>	<u>19.348</u>
<i>Total provisions</i>			
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities</i>			
Gæld til realkreditinstitutter m.v.	13	9.736	10.528
<i>Mortgage debt etc.</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	<u>1.133.422</u>	<u>1.431.233</u>
<i>Payables to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser		<u>1.143.158</u>	<u>1.441.761</u>
<i>Long term debt</i>			

Balance

pr 31. december 2015

Balance sheet
at 31 December

	Notes	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Passiver – fortsat			
<i>Equity and liabilities – continued</i>			
Long-term liabilities			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities</i>	13	1.300	1.291
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.292	8.730
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		49.961	81.582
Skyldig selskabsskat <i>Tax payables</i>		7.315	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>17.603</u>	<u>16.275</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities</i>		<u>87.471</u>	<u>107.878</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>1.264.478</u>	<u>1.549.639</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>2.960.233</u>	<u>3.242.125</u>
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Sikkerhedsstillelser <i>Security for loans</i>	15		
Eventualaktiver og forpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets and liabilities and other financial obligations</i>	16		
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor <i>Fees to the auditors appointed by the company in general meeting</i>	17		

Noter

Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Note 1. Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		
Indtægter fra royalty, licens- og management fees <i>Income from royalty, license- and management fees</i>	189.709	145.748
Huslejeindtægter <i>Rental income</i>	12.950	13.325
Other income <i>Other operating income</i>	<u>3.158</u>	<u>3.328</u>
	<u>205.817</u>	<u>162.401</u>
Note 2. Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Personalemkostninger er opgjort således: <i>Analysis of staff costs:</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	51.212	42.291
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	4.544	3.221
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	<u>392</u>	<u>360</u>
	<u>56.148</u>	<u>45.872</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>52</u>	<u>45</u>
I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2 undlades oplysning om løn og vederlag til direktion og bestyrelse. <i>According to section 98 (3 no. 2) of the Danish Financial Statements Act, no information is given on wages and salaries to the Executive Board and Board of Directors.</i>		
Note 3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Koncessioner, patenter, licenser, varemærker <i>Concessions, patents, licences, trademarks</i>	25.568	21.782
Bygninger <i>Buildings</i>	11.202	11.065
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>638</u>	<u>718</u>
	<u>37.408</u>	<u>33.565</u>

Noter

Notes

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Note 4. Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder <i>Interest receivable, group enterprises</i>	43.507	44.220
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter <i>Other interest receivable, exchange gains and similar income</i>	<u>36.197</u>	<u>29.098</u>
	<u>79.704</u>	<u>73.318</u>
 Note 5. Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest payable, group enterprises</i>	29.677	41.552
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger <i>Interest payable, exchange losses and similar expenses</i>	<u>300</u>	<u>319</u>
	<u>29.977</u>	<u>41.871</u>
 Note 6. Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>		
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	9.186	2.260
Ændring i afsat udskudt skat <i>Change in provision for deferred tax</i>	<u>352</u>	<u>3.076</u>
	9.538	5.336
Regulering vedrørende tidligere år samt ændring i selskabsskatteprocent <i>Prior year adjustments including adjustment of tax rate</i>	<u>13.699</u>	<u>-49</u>
	<u>23.237</u>	<u>5.287</u>
 som fordeler sig således: <i>analysed as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	9.088	5.140
Regulering til tidligere år <i>Prior years adjustments</i>	14.122	5.140
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax of items recognized directly in equity</i>	<u>27</u>	<u>147</u>
Ialt <i>Total</i>	<u>23.237</u>	<u>5.287</u>

Noter

Notes

Note 7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver *Intangible assets and Property, plant and equipment*

(tkr.) (DKK'000)	Koncessioner, patenter, <i>Licenser m.v.</i> <i>Concessions,</i> <i>patents</i> <i>licenses etc.</i>	Grunde og bygninger <i>Land and</i> <i>buildings</i>	Andre anlæg driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures</i> <i>and fittings,</i> <i>tools and</i> <i>equipment</i>	Materielle anlægsakti ver I alt <i>Property,</i> <i>plant and</i> <i>equipment</i> <i>Total</i>
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2015 <i>Balance at 1/1 2015</i>	204.873	380.158	6.390	386.548
Tilgang i årets løb <i>Additions in the year</i>	<u>12.404</u>	<u>3.323</u>	<u>640</u>	<u>3.963</u>
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>217.277</u>	<u>383.481</u>	<u>7.030</u>	<u>390.511</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs				
Saldo pr. 1/1 2015 <i>Balance at 1/1 2015</i>	127.921	237.103	4.294	241.397
Årets afskrivninger <i>Depreciation in the year</i>	<u>25.568</u>	<u>11.202</u>	<u>638</u>	<u>11.840</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Depreciation and write-downs at 31/12 2015	<u>153.489</u>	<u>248.305</u>	<u>4.932</u>	<u>253.237</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount 31/12 2015	<u>63.788</u>	<u>135.176</u>	<u>2.098</u>	<u>137.274</u>

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 14.
Note 14 provides more details on security for loans, etc. as regards property, plant and equipment.

Note 8 Finansielle anlægsaktiver *Investments(DKK'000)*

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.
Investments in group enterprises and associates.

(tkr.)	Tilknyttede virksomheder <i>Group</i> <i>Enterprises</i>	Associerede virksomheder <i>Associated</i>
Kostpris Cost		
Saldo pr. 1. januar 2015 <i>Balance at 1 January 2015</i>	1.952.644	1.578
Tilgang til kostpris <i>Addition at cost price</i>	29.159	
Afgang til kostpris <i>Disposal at cost price</i>	<u>312.426</u>	
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	<u>1.669.377</u>	<u>1.578</u>

Noter

Notes

Note 9 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Investments in group enterprises and associates

Resultat og egenkapital udgør ifølge det seneste årsregnskab følgende:

Analysis of the company's results of operations and equity, according to the most recent financial statements:

Tilknyttede virksomheder Group enterprises	Hjemsted Domicile	Valuta Currency	Nominel kapital Nominal capital	Ejerandel % Interest (%)	Egenkapital Equity	Resultat Net profit/loss
Lantmännen Unibake Denmark A/S	Horsens	tDKK	10.000	100	136.805	-2.371
Lantmännen Unibake Germany GmbH	Tyskland	tEUR	75	100	2.110	77
Lantmännen Unibake GmbH & Co. KG	Tyskland	tEUR	11.700	100	-2.768	-3.282
Lantmännen Unibake Geschäftsft. GmbH	Tyskland	tEUR	26	100	51	-3.000
OY Lantmännen Unibake Finland	Finland	tEUR	8	100	6.977	2.860
Lantmännen Unibake Benelux NV	Belgien	tEUR	796	100	16.751	1.445
Lantmännen UK Holding Ltd.	England	tGBP	58.000	100	43.927	-2.551
Lantmännen Unibake USA Inc	USA	tUSD	19.500	100	37.343	5.894
Lantmännen Unibake Hungary Zrt	Ungarn	tHUF	255.000	100	395.119	37.185
Lantmännen Unibake S.L	Spanien	tEUR	30	100	17	85
Lantmännen Unibake R Aps	Horsens	tDKK	50	99,995	54.604	9
Lantmännen Unibake Polen S.P z.o.o	Polen	tPLN	5.000	51,61	40.962	8.542
Associerede virksomheder						
<i>Associates</i>						
Unibake Japan K.K	Japan	tJPY	30.000	49	663	-5.031

Note 10. Finansielle anlægsaktiver

Investments

(tkr.)	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Tilgode- havender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgode- havender Andre tilgode- Other receivables	I alt Total
(DKK'000)				
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	839.668	941	658	841.267
Valutakursregulering Exchange adjustment	34.509	102		34.611
Tilgang i årets løb Additions in the year			14	14
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount 31/12 2015	<u>874.177</u>	<u>1.043</u>	<u>672</u>	<u>875.892</u>

Noter

Notes

Note 11 Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

(tkr.) (DKK'000)	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat Retained earnings/ Accumulated loss	I alt <i>Total</i>
Saldo pr. 1/1 2015 <i>Balance at 1/1 2015</i>	300.000	1.373.138	1.673.138
Renteswap <i>Interest swap</i>		89	89
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on items recognised directly in equity</i>		-27	-27
Overført i året <i>Transfer in the year</i>		<u>22.555</u>	<u>22.555</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	<u>300.000</u>	<u>1.395.755</u>	<u>1.695.755</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været tkr. 300.000 de seneste 5 år. Aktiekapitalen består af 3 mio. aktier á kr. 100.
The company's share capital has remained DKK 300.000 thousand in the last 5 years. The share capital consists of 3 M. shares each of DKK 100.

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Note 12 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat pr. 1/1 <i>Provisions for deferred tax at 1/1</i>	19.348	16.429
Regulering til udskudt skat pr. 1/1 <i>Adjustment for deferred tax at 1/1</i>	14.122	
Årets hensættelse, resultatopgørelsen <i>Provisions in the year, profit and loss</i>	406	2.772
Årets hensættelse, egenkapitalen <i>Provisions in the year, equity</i>	<u>-27</u>	<u>147</u>
Hensættelser til udskudt skat 31/12 <i>Provision for deferred tax 31/12</i>	<u>33.849</u>	<u>19.348</u>

Ved opgørelsen af udskudt skat er anvendt en skatteprocent på 22 % (2014: 22%).

A tax rate of 22% has been applied to the statement of deferred tax in the current year (2014: 22%)

Den udskudte skat vedrører primært immaterielle og materielle anlægsaktiver samt underskud til fremførsel.

The deferred tax consists primarily of intangibles and property, plant and equipment and tax losses carried forward.

Noter

Notes

Note 13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder t.kr. 4.503 senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, DKK 6.640 thousand falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

Opdeling af visse gældsposter mellem lang- og kortfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

Breakdown of certain liabilities by long-term and short-term liabilities:

(tkr.)	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2015	Forfalder inden for 1 år	I alt
	<i>Falling due between 1 and 5 years</i>	<i>Falling due after more than 5 years</i>	<i>Total long-term liabilities at 31/12 2015</i>	<i>Falling due within 1 year</i>	
(DKK '000)					<i>Total</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	5.241	3.982	9.223	1.300	10.523
Renteswap <i>Interestswap</i>		513	513		513
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to related parties</i>	<u>1.133.422</u>		<u>1.133.422</u>		<u>1.133.422</u>
	<u>1.138.663</u>	<u>4.495</u>	<u>1.143.158</u>	<u>1.300</u>	<u>1.143.158</u>

Note 14 Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionæren som følge af dennes aktiebesiddelse.

Related parties having a controlling interest include the principal shareholder due to that company's percentage interest in the company.

Note 15 Sikkerhedsstillelser

Security for loans

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Prioritetsgæld tkr. 13.256 <i>Mortgage debt DKK'000 13.256</i>		
Grunde og bygninger, regnskabsmæssig værdi <i>Land and buildings, carrying amount</i>	<u>135.176</u>	<u>143.055</u>
	<u>135.176</u>	<u>143.055</u>

Noter

Notes

Note 16 Eventualaktiver og -forpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser

Contingent assets and liabilities and other financial obligations

2015	2014
DKK'000	DKK'000

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring samt om nødvendigt, at tilføre dattervirksomhed nødvendig likviditet. Bankgælden udgør pr. 31/12 2015 tkr. 0.

A Letter of Subordination has been issued and if necessary inject capital in this particular subsidiary. The bank debt amounts to DKK'000,0 as per 31/12 2015.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Huslejeoplygtelse vedrørende uopsigelig kontrakt indtil 2015 udgør _____ 0 _____ 1.556

Rent payments concerning a contract which is interminable until 2015

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende Biler og edb udstyr _____ 2.064 _____ 3.044

Payments under operating leases concerning cars and IT

Restløbetiden udgør 1 - 4 år.

The remaining terms are 1 - 4 years

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske datter- og søsterselskaber. Selskabet hæfter således solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgjorde pr. 31/12 2015, kr. 0.

The company is taxed on a joint basis with other Danish group companies. The company is thus jointly and severally liable for all tax liabilities under the joint taxation arrangement. Total joint tax liability at 31/12 2015 is 0.

Note 17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fees to the auditors appointed by the company in general meeting

2015	2014
DKK'000	DKK'000

Honorar for lovpligtig revision _____ 131 _____ 120

Fee for statutory audit

Honorar for skatterådgivning _____ 391 _____ 1.570

Fee for tax advice

Honorar for andre ydelser _____ 37 _____ 11

Fee for non-audit services

_____ 559 _____ 1.701	
-----------------------	--