

---

# ***Mejerigaarden A/S***

Sennelsvej 1, DK-7700 Thisted

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 37 31 73 14

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 3  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***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 Mejerigaarden A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 24. maj 2017  
*Thisted, 24 May 2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Christian Brink  
kommerciel direktør  
CCO

Kim Gade Pedersen  
økonomidirektør  
CFO

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Mejerigaarden A/S 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 give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and 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.

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

### **Bestyrelse**

#### ***Board of Directors***

Andrei Beskhmel'nitskii  
formand  
*Chairman*

Aleksandr Lenskii

Nodir Normatov

Kenneth Dahl Smed  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Preben Overgaard Iversen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Mejerigaarden A/S

### **Konklusion**

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

Vi har revideret årsregnskabet for Mejerigaarden A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholder of Mejerigaarden A/S

### **Opinion**

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

We have audited the Financial Statements of Mejerigaarden A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company 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.

### **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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion 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 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 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 ansvarlig for at vurdere 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 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 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, Management is responsible for assessing 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 Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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 besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

### **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, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger 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 selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting 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 Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material 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 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 Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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.

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.

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*

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Mejerigaarden A/S  
Sennelsvej 1  
DK-7700 Thisted

CVR-nr.: 37 31 73 14  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2016  
Sammenligningsår: 1. maj - 31. december 2015  
*Financial period: 1 January - 31 December 2016*  
*Comparative period: 1 May - 31 December 2015*  
Hjemstedskommune: Thisted  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Andrei Beskhamelnitskii, formand (*Chairman*)  
Aleksandr Lenskii  
Nodir Normatov  
Kenneth Dahl Smed  
Preben Overgaard Iversen

**Direktion**  
*Executive Board*

Christian Brink  
Kim Gade Pedersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
DK-7800 Skive

**Pengeinstitut**

*Bankers*

Danske Bank A/S  
Finanscenter Jylland Nord  
Prinsensgade 22  
DK-9000 Aalborg

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2016	2015	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	124.070	73.991	122.178	115.288	93.776
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	31.994	14.269	30.755	21.401	-9.805
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	30.730	13.693	28.936	19.136	-10.223
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.681	-1.119	-3.140	-3.763	-4.273
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	22.660	8.540	19.895	11.473	-10.853
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	141.491	136.135	211.397	225.885	214.939
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	61.388	38.728	30.188	10.293	21.544
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	38.994	34.769	42.056	29.789	20.001
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-12.688	-7.106	-13.915	-15.381	-6.293
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.938	-5.102	-12.766	-14.838	-8.459
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-677	-1.105	3.140	-25.249	-25.294
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	25.629	26.558	31.281	-10.841	-11.586
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	142	150	151	146	141
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2016	2015	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	21,7%	10,1%	13,7%	8,5%	-4,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	43,4%	28,4%	14,3%	4,6%	10,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	45,3%	24,8%	98,3%	72,1%	-34,2%

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.*

Selskabet omlagde i 2015 regnskabsåret fra 1. maj - 30. april til kalenderår. Nøgletal for regnskabsåret 2015 omfatter perioden 1. maj - 31. december 2015 (8 måneder). Øvrige sammenligningstal omfatter 12 måneder.

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis for måling af nettoomsætningen. Tidligere modregnede selskabet direkte tilskud til markedsføring i nettoomsætningen, da selskabet anså dette som værende betaling for mersalg. Selskabet har i indeværende år valgt at præsentere direkte tilskud til markedsføring under distributionsomkostninger. Sammenligningstal for 2015 er tilrettet. Der er ikke sket tilpasning af øvrige sammenligningstal.

*In 2015, the Company changed its financial year from 1 May – 30 April to the calendar year. Financial highlights for financial year 2015 comprise the period 1 May – 31 December 2015 (8 months). Other comparative figures comprise 12 months.*

*In the financial year, the Company changed accounting policy for the measurement of revenue. Previously, the Company set off direct marketing contributions against revenue as the Company considered the contributions to be payment for additional sales. This year, the Company has decided to present direct marketing contributions under distribution costs. The comparative figures for 2015 have been restated. Other comparative figures have not been restated.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

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

Produktionen 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

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 22.660, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 61.388.

Regnskabsåret 2016 er endnu engang 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.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Prisrisici

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

### Main activity

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, Underground and Private Labels.

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 Company for 2016 shows a profit of TDKK 22,660, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 61,388.

2016 was 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 better than last year.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Price risks

Prices of raw materials may fluctuate significantly; consequently, the Company tries to hedge part of these risks through long-term contracts.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### ***Valutarisici***

Selskabet har i begrænset omfang valutarisici, idet en del af selskabets indkøb sker i Euro.

### ***Særlige risici***

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

### ***Forsknings- og udviklingsaktiviteter***

Selskabet anvender betydelige ressourcer på produktudvikling. Omkostninger til produktudvikling behandles regnskabsmæssigt som en del af selskabets produktionsomkostninger.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

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

#### **Grundlaget for indtjeningen**

##### **Eksternt miljø**

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

### ***Foreign exchange risks***

The Company has foreign exchange risks to a limited extent as parts of the Company's limited extent as parts of the Company's purchases are made in EUR.

### ***Special risks***

The Company's earnings may to a material extent be affected by the weather conditions in Denmark in the summer half-year.

### ***Research and development activities risks***

The Company spends considerable resources on product development. For accounting purposes, product development costs are treated as part of the Company's production costs.

### **Strategy and objectives**

#### **Targets and expectations for the year ahead**

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

#### **Basis of earnings**

##### **External environment**

The Company is very goal-oriented in its efforts to lower resource consumption and reduce environmental impact.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Videnressourcer**

Selskabet 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.

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

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Intellectual capital resources**

The Company has carried on production and sale of ice cream for more than 80 years and therefore has considerable knowledge in all significant areas.

The Company was ISO 22000 certified in 2008, 2011 and 2014.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

There has been no material uncertainty or any unusual matters affecting recognition or measurement.

### **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	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>124.070</b>	<b>73.991</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-52.732	-32.914
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-39.344	-26.808
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>31.994</b>	<b>14.269</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.993	2.462
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-4.257	-3.038
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>30.730</b>	<b>13.693</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		88	83
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-1.769	-1.202
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>29.049</b>	<b>12.574</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-6.389	-4.034
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>22.660</b>	<b>8.540</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.125	1.625
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>1.125</b>	<b>1.625</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		18.055	19.542
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		11.533	13.783
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.164	12.314
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3	19
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>41.755</b>	<b>45.658</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>		214	214
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.773	12.033
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>10.987</b>	<b>12.247</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>53.867</b>	<b>59.530</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventaries</i>	7	<b>43.525</b>	<b>39.992</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.114	28.779
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.150	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.489	5.652
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.998	1.834
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>43.751</b>	<b>36.265</b>

## **Balance 31. december**

### ***Balance Sheet 31 December***

#### **Aktiver**

##### ***Assets***

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>348</u>	<u>348</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>87.624</u>	<u>76.605</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>141.491</u>	<u>136.135</u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		60.288	37.628
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>61.388</b>	<b>38.728</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	3.365	3.674
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>3.365</b>	<b>3.674</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		14.190	14.882
<b>Langfristet gæld</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	11	<b>14.190</b>	<b>14.882</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	692	676
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		11.741	37.371
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		119	71
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.103	18.367
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.286	1.287
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.351	4.449
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.256	16.630
<b>Kortfristet gæld</b> <i>Short-term debt</i>		<b>62.548</b>	<b>78.851</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>76.738</b>	<b>93.733</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>141.491</b>	<b>136.135</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	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>	1.100	37.628	38.728
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	22.660	22.660
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>1.100</b>	<b>60.288</b>	<b>61.388</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.660	8.540
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	26.421	16.175
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-6.609	11.533
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>42.472</b>	<b>36.248</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		88	83
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.769	-1.356
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>40.791</b>	<b>34.975</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.797	-206
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>38.994</b>	<b>34.769</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.938	-5.102
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-6.618	-4.298
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	2.092
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-12.688</b>	<b>-7.106</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-676	-442
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1	-663
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-677</b>	<b>-1.105</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>25.629</b>	<b>26.558</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-37.022	-63.580
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-11.393</b>	<b>-37.022</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		348	348
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-11.741	-37.370
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-11.393</b>	<b>-37.022</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	58.161	33.220
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	4.249	2.586
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.947	1.045
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	0	5.000
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>64.357</b>	<b>41.851</b>
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	12.518
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	13.935	9.116
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	28.921	20.217
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>64.357</b>	<b>41.851</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion	3.224	2.600
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	20	4.788
<i>Supervisory Board</i>		
	<b>3.244</b>	<b>7.388</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>142</b>	<b>150</b>
<i>Average number of employees</i>		



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	47	39
<i>Financial expenses to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.661	1.124
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	61	39
<i>Exchange loss</i>		
	<b>1.769</b>	<b>1.202</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	6.698	2.653
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-309	1.389
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-8
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>6.389</b>	<b>4.034</b>
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	6.391	2.955
<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	-2	1.182
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	-95
<i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-8
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>6.389</b>	<b>4.034</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	
	TDKK	
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		5.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		5.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		3.375
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		500
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		3.875
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>		<b>1.125</b>
Afskrives over <i>Amortised over</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>	500	333
	<b>500</b>	<b>333</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>18.055</b>	<b>11.533</b>	<b>12.164</b>	<b>3</b>
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.

Udover nedenstående afskrivninger har selskabet straksafskrevet småanskaffelser i 2016 for samlet TDKK 3.380 (2015 TDKK 1.266).

*Disposed assets comprise sold and discontinued assets.*

*Besides the below depreciation, the Company has written off minor acquisitions in 2016 totalling DKK 3,380k (2015: DKK 1,266k).*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2016	2015
	TDKK	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	3.565
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	613	493
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.550	2.008
	<b>9.458</b>	<b>6.066</b>

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Værdipapirer <i>Other securities and investments</i>	Andre tilgodehavender <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>	171	32.357
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	43	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	43	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

*Fixed asset investments (continued)*

	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
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
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	21.584
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>214</b>	<b>10.773</b>
	<hr/>	<hr/>
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>7 Varebeholdninger</b> <i>Inventaries</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	13.853	10.193
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	29.672	29.799
	<hr/>	<hr/>
	<b>43.525</b>	<b>39.992</b>
	<hr/>	<hr/>

### 8 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

*Prepayments comprise prepaid expenses relating to rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustment of derivative financial instruments with positive fair value.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>9 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	22.660	8.540
	<b>22.660</b>	<b>8.540</b>
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	3.674	2.284
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-309	1.389
	<b>3.365</b>	<b>3.674</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	248	358
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.460	1.801
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	1.223	1.118
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-6	-6
Periodeafgrænsningsposter <i>Periodic closing entries</i>	440	403
	<b>3.365</b>	<b>3.674</b>

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Langfristet gæld

#### 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:*

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	11.250	12.011
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.940	2.871
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	14.190	14.882
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	692	676
<i>Within 1 year</i>		
	<b>14.882</b>	<b>15.558</b>

### 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-88	-83
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.769	1.202
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.351	11.022
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	6.389	4.034
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>26.421</b>	<b>16.175</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.531	13.041
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-7.486	58.303
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	4.408	-59.811
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>-6.609</b>	<b>11.533</b>

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **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	19.302
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Som sikkerhedsstillelse for kioskleje er der stillet sikkerhed med sikringskonto i pengeinstitut på TDKK 320.  
*As security for lease of kiosk, security has been provided by account held as collateral with bank of DKK 320k.*

#### **Leje- og leasingforpligtelser**

#### *Rental and lease obligations*

Der er indgået huslejeforpligtelser med en samlet huslejeforpligtelse på TDKK 6.129.  
*The Company has total rental commitments of DKK 6,129k.*

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.  
*The Company has assumed lease obligations (operating) which at the balance sheet date amount to DKK 8.010k in the period of interminability. The leases are interminable for periods up to 46 months.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Food Union Scandinavia ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets 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 is disclosed in the Annual Report of Food Union Scandinavia ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. 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.*

### 15 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Mejerigaarden Investment A/S, Hellerup

Food Union Scandinavia ApS, Hellerup

Premia Tallinna Külkhoone, Estland

Hovedaktionær

*Principal shareholder*

Hovedaktionær i Mejerigaarden Investment A/S  
*Principal shareholder in Mejerigaarden Investment A/S*

Hovedaktionær i Food Union Scandinavia ApS  
*Principal shareholder in Food Union Scandinavia ApS*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har mellemregninger med tilknyttede virksomheder. Mellemregningerne fremgår af balancen og forrentes.

*The Company has intercompany accounts with group enterprises. The intercompany accounts appear from the balance sheet and are subject to interest calculation.*

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion eller andre nærtstående parter.

*Apart from this, during the year there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

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

*The Company is included in the Consolidated Annual Report of the Parent Company of the largest and the smallest group.*

Navn  
*Name*

Hjemsted  
*Place of registered office*

Food Union Holding (CY) Public Company Limited  
Food Union Scandinavia ApS, CVR-nr.: 37 11 70 99

Cypern  
Hellerup, Danmark

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Mejerigaarden A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis for måling af nettoomsætningen. Tidligere modregnede selskabet direkte tilskud til markedsføring i nettoomsætningen, da selskabet anså dette som værende betaling for mersalg. Selskabet har i indeværende år valgt at præsentere direkte tilskud til markedsføring under distributionsomkostninger. Sammenligningstal er tilrettet.

Sammenligningstallene for 2015 omfatter kun 8 måneders aktivitet, perioden 1. maj - 31. december 2015. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 regnskabs-

The Annual Report of Mejerigaarden A/S 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.

In the financial year, the Company changed accounting policy for the measurement of revenue. Previously, the Company set off direct marketing contributions against revenue as the Company considered the contributions to be payment for additional sales. This year, the Company has decided to present direct marketing contributions under distribution costs. The comparative figures have been restated.

The comparative figures for 2015 comprise only 8 months' activity; the period 1 May – 31 December 2015. Comparative figures have not been restated.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### 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 finansiell post.

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.

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

#### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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,
- 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.

## 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;
- 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Distributionsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende

#### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as depreciation, etc.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

#### Other operating income and expenses

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

#### 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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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:

Øvrige 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 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Balance Sheet

### Intangible assets

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:

Other 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 reassessed annually.

Assets costing less than DKK 20,000 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter værdipapirer, lånedebitorer og reklametilskud og måles til kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket for lånedebitorer 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 lånedebitorer.

#### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer

#### 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.

#### Fixed asset investments

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

#### Iventaries

Iventaries are measured at the lower of 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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 fabriksadministration 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.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are 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.

#### Equity

##### Dividend

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udliggning 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### 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 which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 proventuet 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 restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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 gældsfor-

#### 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 corresponds 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 Company'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 Company'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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### 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.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Cash flows from financing activities

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

Afkastningsgrad

*Return on assets*

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

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

Forrentning af egenkapital

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

*Return on equity*

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