
Mejerigaarden A/S

Sennelsvej 1, DK-7700 Thisted

Årsrapport for 1. maj - 31. december 2015

Annual Report for 1 May - 31 December 2015

CVR-nr. 37 31 73 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/05 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/05 2016*

Kim Gade Pedersen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Beretning 9
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 31. december 13
Income Statement 1 May - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 May - 31 December

Noter til årsrapporten 21
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 34
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 20. maj 2016
Thisted, 20 May 2016

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 May - 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Mejerigaarden A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Mejerigaarden A/S for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Mejerigaarden A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Mejerigaarden A/S for the financial year 1 May - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the 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 Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 May - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skive, den 20. maj 2016
Skive, 20 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Olesen Furbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Allan Christensen
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 2015
Omlægningsperiode: 1. maj - 31. december 2015
Financial period: 1 January - 31 December 2015
Conversion 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:

	2015	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	196.522	311.806	320.336	293.309	308.012
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	72.447	122.178	115.288	93.776	106.733
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	14.269	30.755	21.401	-9.805	-8.702
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	13.693	28.936	19.136	-10.223	-12.660
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.119	-3.140	-3.763	-4.273	-2.498
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	8.540	19.895	11.473	-10.853	-11.249
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	136.135	211.397	225.885	214.939	247.670
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	38.728	30.188	10.293	21.544	41.927
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	34.769	42.056	29.789	20.001	25.832
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-7.106	-13.915	-15.381	-6.293	-14.996
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.102	-12.766	-14.838	-8.459	-15.628
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-1.105	3.140	-25.249	-25.294	-21.891
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	26.558	31.281	-10.841	-11.586	-11.055
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	150	151	146	141	167
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	36,9%	39,2%	36,0%	32,0%	34,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,0%	9,3%	6,0%	-3,5%	-4,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,1%	13,7%	8,5%	-4,8%	-5,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	28,4%	14,3%	4,6%	10,0%	16,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	24,8%	98,3%	72,1%	-34,2%	-18,0%

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 har omlagt regnskabsåret fra 1. maj - 30. april til kalenderår. Omlægningsperioden for regnskabet 2015 omfatter 8 måneder, perioden 1. maj - 31. december 2015. Sammenligningstallene for regnskaberne 2011/12-2014/15 omfatter 12 måneder, perioden 1. maj - 30. april. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

The Company has changed its financial year from 1 May - 30 April to the calendar year. The transition period for the 2015 Financial Statements comprises eight months, the period 1 May - 31 December 2015. The comparative figures of the Financial Statements for 2011/12 - 2014/15 comprise 12 months, the period 1 May - 30 April. The comparative figures have not been restated.

Beretning

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, Underground samt Private Labels.

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

Regnskabsåret 2015 (8 mdr.) var præget af driftsoptimering under vanskelige vilkår, da sommeren 2015 bød på langt dårligere vejr end normalt, hvilket afspejles i den økonomiske udvikling i selskabet, hvor resultatopgørelsen udviser et overskud på TDKK 8.540 og selskabets balance udviser en egenkapital på TDKK 38.728.

I årets resultat for 2015 indgår ekstraordinære poster på TDKK 5.000, som knytter sig til salg af selskabet, hvor ejerskabet overgik Food Union Gruppen i regnskabsåret.

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 2015 financial year (8 months) was dominated by optimisation efforts of operations under difficult conditions as the weather brought by the summer of 2015 was much poorer than usual, which was reflected in the financial development of the Company by the income statement showing a profit of DKK 8,540k and the balance sheet showing equity of DKK 38,728k.

The profit for 2015 includes extraordinary items totalling DKK 5,000k relating to the sale of the Company the ownership of which was transferred to the Food Union Group in the year.

Beretning

Review

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.

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

Det vil fortsat blive arbejdet med optimering af alle processer i virksomheden, og der forventes, under normale vejrforhold, en positiv drift og stigende indtjening for regnskabsåret 2016.

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.

Foreign exchange risks

The Company has foreign exchange risks to a 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 be continued to optimise all processes in the Company, and provided that the weather is more normal for the season, positive operations and increased earnings are expected for 2016.

Beretning

Review

Grundlaget for indtjeningen

Miljøforhold

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

Væsentlige 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.

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

Selskabet har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførelse af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på ansvarlig forretningsdrift, således at selskabet fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Basis of earnings

External environment

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

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.

Statutory statement on corporate social responsibility

The Company has no formal written policies relating to general corporate social responsibility. However, in connection with the determination of the Company's business strategies and in connection with the performance of the Company's activities, Management considers generally accepted principles and business ethics to a wide extent and always ensures compliance with current legislation.

Within the areas working environment and impact on the external environment, Management has special focus on responsible business practices to ensure that the Company is a positive co-player in the surrounding society.

Beretning

Review

Ligestillingspolitik

Selskabets bestyrelse har opsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øverste ledelsesorgan. Det er bestyrelsens målsætning, at 40% af den samlede bestyrelse skal udgøres af kvinder i 2018. Denne målsætning er ikke opfyldt for nuværende, idet den samlede bestyrelse udgøres af mandlige medlemmer. Der er ikke sket ændringer i situationen i regnskabsåret 2014/15

Selskabet har ligeledes udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Politikken omfatter sikring af lige ansættelses- og karrieremuligheder samt en generel forøgelse af antallet af kvinder på de enkelte ledelsesniveauer gennem konkrete interne tiltag. Selskabet har endnu ikke opnået en afbalanceret sammensætning af ledelsen. Der arbejdes med forskellige tiltag, der gennem selskabets HR-funktioner implementeres i selskabets organisation. Det er forventningen, at arbejdet vil strække sig over en årrække.

Begivenheder efter balancedagen

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

Equal opportunities policy

The Company's Board of Directors has set target figures for the share of the underrepresented gender in the Company's supreme management body. It is the Board of Directors' objective that 40% of the total Board of Directors should be women in 2018. This objective is not met at present as the total Board of Directors consists of male members. The situation has not changed in the financial year 2014/15.

The Company has also prepared a policy for increasing the share of the underrepresented gender at the Company's other management levels. This policy includes ensuring equal employment and career opportunities as well as a general increase of the number of women at the individual management levels through specific internal initiatives. The Company has not yet obtained a balanced composition of its management. The Company's HR function is working on various initiatives for implementation in the Company's organisation. This work is expected to continue for a number of years.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. maj - 31. december

Income Statement 1 May - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014/15 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	196.522	311.806
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-124.075	-189.628
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		72.447	122.178
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-32.184	-54.865
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-25.994	-36.558
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		14.269	30.755
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.462	3.042
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.038	-4.861
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		13.693	28.936
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		83	78
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-1.202	-3.218
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.574	25.796
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-4.034	-5.901
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.540	19.895

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014/15</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	8.540	19.895
	<u>8.540</u>	<u>19.895</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	31/12 2015 TDKK	30/4 2015 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.625	1.958
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	1.625	1.958
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		19.542	20.517
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		13.783	14.575
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.314	12.898
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		19	57
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	45.658	48.047
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>		214	214
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		12.033	13.227
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	12.247	13.441
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		59.530	63.446
Varebeholdninger <i>Inventaries</i>	7	39.992	53.032
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		28.779	88.804
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.652	3.887
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.834	1.877
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		36.265	94.568

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u> TDKK	<u>30/4 2015</u> TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>348</u>	<u>351</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>76.605</u>	<u>147.951</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>136.135</u>	<u>211.397</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	31/12 2015	30/4 2015
		TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.628	29.088
Egenkapital Equity	9	38.728	30.188
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	3.674	2.284
Hensatte forpligtelser Provisions		3.674	2.284
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		14.882	15.335
Langfristet gæld Long-term debt	11	14.882	15.335
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	676	665
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		37.371	63.931
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		71	136
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.367	59.642
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.287	1.950
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.449	2.011
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.630	35.255
Kortfristet gæld Short-term debt		78.851	163.590
Gældsforpligtelser Debt		93.733	178.925
Passiver Liabilities and equity		136.135	211.397

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	13
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	14
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 31. december

Cash Flow Statement 1 May - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014/15 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.540	19.895
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	16.175	27.163
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	11.534	-1.376
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		36.249	45.682
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		83	78
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.357	-3.307
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		34.975	42.453
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-206	-397
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		34.769	42.056
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.102	-12.766
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-4.298	-7.107
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		202	319
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		2.092	5.639
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-7.106	-13.915
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-442	-14.002
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-663	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	16.518
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	624
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-1.105	3.140

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 31. december

Cash Flow Statement 1 May - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014/15 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		26.558	31.281
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		-63.580	-94.861
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-37.022	-63.580
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		348	351
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-37.370	-63.931
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-37.022	-63.580

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Nettoomsætning

Revenue

Selskabet har valgt ikke at oplyse fordelingen af nettoomsætningen som følge af særlige konkurrencemæssige hensyn.

For competitive reasons, the Company has chosen not to disclose the distribution of revenue.

	2015	2014/15
	TDKK	TDKK
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	39	817
<i>Financial expenses to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.124	2.280
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	39	121
<i>Exchange loss</i>		
	1.202	3.218

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014/15 TDKK
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.653	1.875
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.389	4.026
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-8	0
	4.034	5.901
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>	2.955	6.062
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	1.182	15
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>	-95	-176
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-8	0
	4.034	5.901

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	
	TDKK	
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>		5.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		5.000
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>		3.042
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		333
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		3.375
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		1.625
Afskrives over <i>Amortised over</i>		10 år <i>10 years</i>
	2015 TDKK	2014/15 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>	333	500
	333	500

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	34.213	77.629	42.923	2.852
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.948	1.888	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-467	-2.692
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	34.213	79.577	44.344	160
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	13.696	63.053	30.025	2.795
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	975	2.741	2.312	38
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-307	-2.692
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	14.671	65.794	32.030	141
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	19.542	13.783	12.314	19
Afskrives over <i>Amortised 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 2015 for samlet TDKK 1.266 (2014/15 TDKK 4.096).

Assets sold comprise sold and discontinued assets.

Besides depreciation, as set out below, the Company has written off minor acquisitions below 2015 at a total of DKK 1,266k (2014/15 DKK 4,096k).

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2015	2014/15
	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>	3.565	5.438
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	493	996
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.008	2.798
	6.066	9.232

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Værdipapirer <i>Other securities and investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	171	31.237
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	4.172
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.896
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	171	32.513
Opskrivninger 1. maj <i>Revaluations at 1 May</i>	43	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	43	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

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. maj <i>Impairment losses at 1 May</i>	0	18.010
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	3.274
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	0	-786
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>	0	-18
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	20.480
Regnskabsmæssig værdi 31. december	214	12.033
Carrying amount af 31 December		
	2015	2014/15
	TDKK	TDKK
Nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Impairment of fixed asset investments is recognised in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3.274	4.184
	3.274	4.184

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31/12 2015	30/4 2015
	TDKK	TDKK
7 Varebeholdninger		
<i>Inventaries</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	10.193	13.387
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	29.799	39.645
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	39.992	53.032

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 consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	1.100	29.088	30.188
<i>Equity at 1 May</i>			
Årets resultat	0	8.540	8.540
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	1.100	37.628	38.728
<i>Equity at 31 December</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital is distributed as follows:

	Antal <i>Antal</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
DKK 10.000 <i>A-shares</i>	89	890
DKK 1.000 <i>B-shares</i>	102	102
DKK 500 <i>C-shares</i>	16	8
DKK 100.000 <i>D-shares</i>	1	100
		1.100

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

10 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	31/12 2015 TDKK	30/4 2015 TDKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	358	274
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.801	1.077
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	1.118	1.442
Låneomkostninger <i>Borrowing costs</i>	-6	-6
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	403	413
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	0	-916
	3.674	2.284

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 årsrapporten

Notes to the Annual Report

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:

	<u>31/12 2015</u>	<u>30/4 2015</u>
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år	12.011	12.509
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.871	2.826
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>14.882</u>	<u>15.335</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	676	665
<i>Within 1 year</i>		
	<u>15.558</u>	<u>16.000</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31/12 2015	30/4 2015
	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
<p>Selskabet har påtaget sig leasingforpligtelser (operative), der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 10.596 i uopsigelighedsperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelighedsperiode på indtil 40 måneder. <i>The Company has assumed lease obligations (operating) which at the balance sheet date amount to DKK 10,596k in the period of interminability. The leases are interminable for periods up to 40 months.</i></p>		
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
<p>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i></p>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	19.302	19.786
<p>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with credit institutions:</i></p>		
Som sikkerhedsstillelse for kioskleje er der stillet sikkerhed med sikringskonto i pengeinstitut på TDKK 320. <i>As security for lease of kiosk, security has been provided by account held as collateral with bank of DKK 320k.</i>		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
Der er indgået huslejeoplygninger med en samlet huslejeoplygning på TDKK 7.570. <i>The Company's rent obligations total DKK 7,570k.</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
<p>Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Der er ikke væsentlige skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse aktualiseres. <i>The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises. As a subsidiary, the Company is jointly and severally liable for Danish corporation taxes together with the other enterprises in the jointly taxed group. There are no material accrued corporation taxes in the jointly taxed group at 31 December 2015. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation may imply that the Company's liability becomes relevant.</i></p>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014/15 TDKK
13 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	33.220	53.662
Pensioner <i>Pensions</i>	2.586	4.280
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.045	1.810
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	5.000	0
	41.851	59.752
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 <i>Cost of sales</i>	12.518	19.107
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	9.930	14.092
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	19.403	26.553
	41.851	59.752
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Boards and the Board of Directors:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	2.600	2.372
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	4.788	590
	7.388	2.962
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	150	151

I vederlag til direktion og bestyrelse indgår DKK 5 mio. ekstraordinær bonusudbetaling i forbindelse med virksomhedssalg.

Remuneration to the Executive Board and the Board of Directors includes extraordinary payment of bonus of DKK 5 million in connection with sale of enterprise.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014/15 TDKK
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	253	178
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	69	3
	322	181

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Mejerigaarden Investment A/S, Hellerup

Hovedaktionær
Principal shareholder

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.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

15 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for selskabets ultimative danske moderselskab Food Union Scandinavia ApS, Hellerup, CVR-nr.: 37 11 70 99.

Mejerigaarden A/S indgår i koncernen Premia Kallinna Kùhlmoone Group.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the Company's ultimate Danish Parent Company Food Union Scandinavia ApS, Hellerup, Denmark, CVR No 37 11 70 99.

Mejerigaarden A/S is included in the Premia Kallinna Kùhlmoone Group.

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2015 TDKK	2014/15 TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-83	-78
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.202	3.218
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	11.022	18.122
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.034	5.901
	16.175	27.163

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	13.041	5.409
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	58.303	2.976
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-59.810	-9.761
	11.534	-1.376

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Mejerigaarden A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har omlagt regnskabsåret fra 1. maj - 30. april til kalenderår. Omlægningsperioden for regnskabet 2015 omfatter 8 måneder, perioden 1. maj - 31. december 2015. Sammenligningstallene for regnskaberne 2011/12 - 2014/15 omfatter 12 måneder, perioden 1. maj - 30. april. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 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 regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

Financial Statements of Mejerigaarden A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Company has changed its financial year from 1 May - 30 April to the calendar year. The transition period for the 2015 Financial Statements comprises eight months, the period 1 May - 31 December 2015. The comparative figures of the Financial Statements for 2011/12 - 2014/15 comprise 12 months, the period 1 May - 30 April. The comparative figures have not been restated.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2015 are presented in DKK '000.

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 accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 finansiel 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.

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. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som ”Periodeafgrænsningsposter”.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen

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 indregnes eksklusive 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.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as ”Other receivables” and ”Other payables”, respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualifies as hedge accounting.

Income Statement

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 core activities of the enterprise.

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 the 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen af virksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede patenter, indregnet under immaterielle anlægsaktiver, omfatter varemærkerettigheder, og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Varemærkerettigheder afskrives over rettighedsperioden, der er fastlagt til 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Patents acquired, recognised in intangible assets, comprise trademark rights and are measured at cost less accumulated amortisation.

Trademark rights are amortised over the period of the right of use, which is fixed at 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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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:

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Bygninger	10-20 år	Other buildings	10-20 years
Produktionsanlæg og maskiner	6-15 år	Plant and machinery	6-15 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-10 years
Indretning af lejede lokaler	5 år	Leasehold improvements	5 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 20.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

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.

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.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver, indregnet under anlægsaktiver, omfatter værdipapirer, lånedebitorer og reklametilskud og måles til kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments comprise 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.

Varebeholdninger

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

Iventaries

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationens værdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance 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.

Prepayments

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

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.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser omfatter regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi.

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.

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 amortisation 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.

Deferred income

Deferred income comprises fair value adjustments of hedging instruments.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

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

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

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

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

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