

---

# ***Mejerigaarden A/S***

Sennelsvej 1, DK-7700 Thisted

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 37 31 73 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/3 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 27/3 2018*

Kim Gade Pedersen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 14  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*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 2017 for Mejerigaarden A/S.

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 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Thisted, den 27. marts 2018  
*Thisted, 27 March 2018*

### **Direktion**

*Executive Board*

Christian Brink  
kommerciel direktør  
*CCO*

Kim Gade Pedersen  
økonomidirektør  
*CFO*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Andrei Beskhmelnitskii  
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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mejerigaarden A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 2017, 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 27. marts 2018  
*Skive, 27 March 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Allan Christensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne35463

Martin Furbo  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32204



# 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  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Thisted  
*Municipality of reg. office: Thisted*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Andrei Beskhmelnitskii, 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  
Resenvej 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:

	2017	2016	2015	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	105.349	124.070	73.991	122.178	115.288
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	9.365	31.994	14.269	30.755	21.401
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	8.629	30.730	13.693	28.936	19.136
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-14.520	-1.681	-1.119	-3.140	-3.763
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-6.493	22.660	8.540	19.895	11.473
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	317.763	141.491	136.135	211.397	225.885
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	54.892	61.388	38.728	30.188	10.293
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	6.250	38.780	34.769	42.056	29.789
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-125.743	-12.474	-7.106	-13.915	-15.381
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.841	-8.938	-5.102	-12.766	-14.838
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	158.816	-677	-1.105	3.140	-25.249
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	39.323	25.629	26.558	31.281	-10.841
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	163	142	150	151	146
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,7%	21,7%	10,1%	13,7%	8,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	17,3%	43,4%	28,4%	14,3%	4,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-11,2%	45,3%	24,8%	98,3%	72,1%

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 ændrede i regnskabsåret 2016 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 2016, 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

### Væsentligste aktiviteter

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 af selskabets egne produkter 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

Selskabet har pr. 1. juli 2017 købt selskabet Hjem-Is Danmark A/S. Koncernregnskabet udarbejdes i moderselskabet Mejerigaarden Investment A/S. Mejerigaarden har ydet driftsfinansiering til Hjem-Is Danmark A/S og vil ligeledes understøtte den fremtidige strategi.

Regnskabsåret for 2017 var præget af vanskelige driftsvilkår, da sommeren 2017 bød på langt dårligere sommervejr end normalt sammenfaldende med meget kraftige prisstigninger på væsentlige råvarer, bla. fløde og naturlig vanilje, hvilket afspejles i den økonomiske udvikling, hvor resultatopgørelsen udviser et underskud på TDKK 6.493, og selskabets balance udviser en egenkapital på TDKK 54.892.

Indeholdt i årets resultat er indregnet resultatandel af Hjem-Is, som blev købt i løbet af 2017. Resultatandelen heraf udgør et underskud på TDKK

### Key activities

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 of own products 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 Company acquired the company Hjem-Is Danmark A/S at 1 July 2017. The Consolidated Financial Statements are prepared by the Parent Company Mejerigaarden Investment A/S. Mejerigaarden has provided financing of the operations of Hjem-Is Danmark A/S and will also support the future strategy.

Financial year 2017 was characterised by difficult operating conditions as the summer of 2017 offered far poorer summer weather than usual combined with heavily increasing prices on key raw materials, eg cream and natural vanilla, which is reflected in the financial development with the income statement showing a loss of DKK 6,493k, and the Company's balance sheet showing equity of DKK 54,892k.

Results for the year include share of the loss incurred by Hjem-Is, which was acquired during 2017. The recognised share amounts to a loss of

## **Ledelsesberetning**

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

9.296 samt finansieringsomkostninger i forbindelse med købet på TDKK 3.759.

Driften i Hjem-Is har været påvirket negativt af ekstra omkostninger og værdireguleringer i forbindelse med salg af selskabet og har ligeledes også været negativt påvirket af det dårlige sommervejr i 2017.

#### **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.

DKK 9,296k as well as financing costs of DKK 3,759k incurred in connection with the acquisition.

The operations of Hjem-Is have been negatively affected by extra costs and value adjustments in connection with the sale of the company and have also been negatively affected by the poor summer weather in 2017.

#### **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 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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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 2018.

#### Grundlaget for indtjeningen

##### Eksternt miljø

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

##### 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 2017 blevet certificeret efter IFS Food Standard, version 6 – April 2014, Higher Level.

##### 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.

### 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 2018.

#### 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.

In 2017, the Company was certified under the IFS Food Standard, version 6 – April 2014, Higher Level.

##### 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	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>105.349</b>	<b>124.070</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-53.110	-52.732
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-42.874	-39.344
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>9.365</b>	<b>31.994</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.899	2.993
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.635	-4.257
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>8.629</b>	<b>30.730</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	-9.296	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	410	88
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-5.634	-1.769
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-5.891</b>	<b>29.049</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-602	-6.389
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.493</b>	<b>22.660</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		625	1.125
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>625</b>	<b>1.125</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		16.566	18.055
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		14.089	11.533
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		16.330	12.164
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		177	3
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>47.162</b>	<b>41.755</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	96.108	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	9.841	10.773
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>105.949</b>	<b>10.773</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>153.736</b>	<b>53.653</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventaries</i>	10	<b>52.169</b>	<b>43.525</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		34.854	30.114
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		35.723	1.150
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.712	10.703
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		782	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.857	1.998
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>83.928</b>	<b>43.965</b>



## **Balance 31. december** *Balance Sheet 31 December*

### **Aktiver** *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>27.930</u>	<u>348</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>164.027</u>	<u>87.838</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>317.763</u>	<u>141.491</u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100	1.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		53.792	60.288
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	12	<b>54.892</b>	<b>61.388</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	3.265	3.365
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		1.680	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>4.945</b>	<b>3.365</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	14.190
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.261	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		165.330	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		22.316	0
<b>Langfristet gæld</b> <b>Long-term debt</b>	15	<b>191.907</b>	<b>14.190</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	0	692
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		0	11.741
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	15	1.747	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		81	119
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.238	24.103
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	15	15.903	1.286
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	9.351
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	18.050	15.256
<b>Kortfristet gæld</b> <b>Short-term debt</b>		<b>66.019</b>	<b>62.548</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>257.926</b>	<b>76.738</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>317.763</b>	<b>141.491</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.100	60.285	61.385
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.493	-6.493
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>1.100</b>	<b>53.792</b>	<b>54.892</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.493	22.660
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	33.371	26.421
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-4.571	-6.823
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>22.307</b>	<b>42.258</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		411	88
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.634	-1.769
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>17.084</b>	<b>40.577</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-10.834	-1.797
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>6.250</b>	<b>38.780</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-17.841	-8.938
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-109.555	-6.404
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		192	26
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		1.461	2.842
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-125.743</b>	<b>-12.474</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-14.882	-676
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-1
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		6.008	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		145.374	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		22.316	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>158.816</b>	<b>-677</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>39.323</b>	<b>25.629</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-11.393	-37.022
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>27.930</b>	<b>-11.393</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		27.930	348
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-11.741
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>27.930</b>	<b>-11.393</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	68.087	58.161
Pensioner <i>Pensions</i>	4.773	4.249
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.130	1.947
	<b>74.990</b>	<b>64.357</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	25.527	21.501
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	15.940	13.935
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	33.523	28.921
	<b>74.990</b>	<b>64.357</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	<b>4.433</b>	<b>3.244</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>163</b>	<b>142</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	-6.748	0
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-2.500	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	-48	0
	<b>-9.296</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	346	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	64	88
	<b>410</b>	<b>88</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses to group enterprises</i>	3.372	47
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.940	1.661
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	-678	61
	<b>5.634</b>	<b>1.769</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	702	6.698
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-100	-309
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>602</b>	<b>6.389</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-1.296	0
<i>Calculated 22% 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	1.898	-2
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
	<b>602</b>	<b>-2</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 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>		3.875
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		500
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		4.375
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>		<b>625</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>		10 år <i>10 years</i>
	2017	2016
	TDKK	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	500
	<b>500</b>	<b>500</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 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	81.394	47.899	161
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	6.204	11.453	184
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-951	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	34.213	87.598	58.401	345
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.157	69.862	35.735	157
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.490	3.647	7.185	11
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-849	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	17.647	73.509	42.071	168
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>16.566</b>	<b>14.089</b>	<b>16.330</b>	<b>177</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-20 år <i>10-20 years</i>	6-15 år <i>6-15 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	5 år <i>5 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	5.238	0

Afhændede aktiver omfatter solgte og udgåede aktiver.

Udover nedenstående afskrivninger har selskabet straksafskrevet småanskaffelser i 2017 for samlet TDKK 3.476 (2016 TDKK 3.380).

*Disposed assets comprise sold and discontinued assets.*

*Besides the below depreciation, the Company has written off minor acquisitions in 2017 totalling DKK 3,476k (2016: DKK 3,380k).*

	2017 TDKK	2016 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>	9.808	5.295
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	445	613
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.080	3.550
	<b>12.333</b>	<b>9.458</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	103.724	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	103.724	0
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-6.748	0
Afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-2.500	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-48	0
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	-9.296	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	1.680	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>96.108</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi <i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>	96.108	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Hjem-is Danmark A/S	Kolding	TDKK 2.000	100%	-1.680	-6.748
Intern avance Intercompany profit			100%	0	-48

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	Andre tilgodehavender <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.357
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.831
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.588
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>34.600</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	21.584
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	5.302
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>	-2.127
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>24.759</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>9.841</u></b>

#### 10 Varebeholdninger

##### *Inventaries*

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	16.116	13.853
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	36.053	29.672
	<u>52.169</u>	<u>43.525</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 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.*

### 12 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 0 aktier à nominelt TDKK 0. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 0 shares of a nominal value of TDKK 0. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</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
		<b>1.100</b>

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.*

### 13 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

	2017 TDKK	2016 TDKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.493	22.660
	<b>-6.493</b>	<b>22.660</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.365	3.674
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-100	-309
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.265</b>	<b>3.365</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	609	248
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	606	1.460
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	0	1.223
<i>Inventories</i>		
Låneomkostninger	-6	-6
<i>Amortization</i>		
Periodeafgrænsningsposter	440	440
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	1.616	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>3.265</b>	<b>3.365</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

### 15 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:*

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	0	11.250
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	2.940
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	14.190
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	692
<i>Within 1 year</i>		
	<b>0</b>	<b>14.882</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<b>Lease obligations</b>		
Mellem 1 og 5 år	4.261	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.261	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.747	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>6.008</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Payables to group enterprises</b>		
Mellem 1 og 5 år	165.330	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	165.330	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	15.903	1.286
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>181.233</b>	<b>1.286</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 15 Langfristet gæld (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	22.316	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	22.316	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	18.050	15.256
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>40.366</b>	<b>15.256</b>

#### 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

Finansielle indtægter	-410	-88
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.634	1.769
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.249	18.351
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	9.296	0
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	602	6.389
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>33.371</b>	<b>26.421</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-8.645	-3.531
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-27.128	-7.700
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.680	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	32.882	4.408
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>-4.571</b>	<b>-6.823</b>

## 18 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	0	18.055
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Der er udstedt virksomhedspant på EUR 15 mio. og ejerpantebrev på EUR 15 mio. til sikkerhed for koncernens gældsforpligtelser overfor kreditinstitut.  
*A company charge of EUR 15 million as well as a mortgage registered to the mortgagor of EUR 15 million have been created as security for the Group's debts to a credit institution.*

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.*

Selskabets aktiver er underlagt pantsætningsforbud.  
*The Company's assets are subject to a covenant against encumbrances.*

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Mejerigaarden Investment A/S og Food Union Scandinavia ApS, der er administrationsselskaber i forhold til sambeskatningen for regnskabsåret og tidligere regnskabsår. Koncernens 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.

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

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

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

*The 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 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.*

Af de samlede likvide beholdere pr. 31. december 2017 på TDKK 27.930 er TDKK 22.316 deponeret vedr. virksomhedshandel.

*Of the total cash in bank at December 31, 2017 at TDKK 27,930, TDKK 22,316 was deposited for purchase price of business acquisitions.*

Der er under anden gæld indregnet TDKK 22.316 som vedrører skyldig købesum i forbindelse med virksomhedshandel. Købesummen afventer endelig opgørelse. Der kan udelukkende blive tale om en positiv regulering af købesummen til fordel for selskabet. xxxxxx

*TDKK 22,316 has been recognized for purchase price under other liabilities. The purchase price is awaiting final statement.*

*There can only be a positive adjustment of the purchase price in advance for the Company. xxxxxx*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Mejerigaarden Investment A/S, Hellerup

Hovedaktionær  
Principal shareholder

#### Transaktioner

##### Transactions

Der er ikke sket transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på markedsvilkår.

*There have been no transactions with related parties not based on arm's length.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet.

*The Company is included in the Consolidated Annual Report of the Parent Company.*

Navn

*Name*

Hjemsted

*Place of registered office*

---

Food Union Holding Cyprus Ltd.

Cypern

Mejerigaarden Investment A/S, CVR-nr.: 31 41 44 90

Hellerup, Danmark

Koncernrapporten for Mejerigaarden Investment A/S, CVR-nr.: 31 41 44 90 kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Mejerigaarden Investment A/S, CVR-nr.: 31 41 44 90 may be obtained at the following address:*

c/o Accura Advokatpartnerselskab

Tuborg Boulevard 1

2900 Hellerup

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Mejerigaarden A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 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.

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 for-

The Annual Report of Mejerigaarden A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser 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.

## 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.

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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Bruttofortjeneste

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

#### 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.

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.

#### Gross profit/loss

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

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 skattemæssige underskud).

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af

#### Income from investments in subsidiaries

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

#### Financial income and expenses

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

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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).

## Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 20 years.

Patents and licences are measured at the lower of

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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

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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

recoverable amount.

#### Investments in subsidiaries

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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.

#### Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of 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.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil 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

#### 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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kost-

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

stantially corresponding to nominal value.

## 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.

## 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.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### 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.

### 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".

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*