
Carmo Food International A/S

Sundsholmen 12, DK-9400 Nørresundby

Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016

CVR-nr. 37 82 01 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/11 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/11 2016*

Carsten Møller
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	10
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Carmo Food International 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 10. november 2016
Nørresundby, 10 November 2016

Direktion

Executive Board

Ejner Sørensen

Bestyrelse

Board of Directors

Carsten Møller
formand
Chairman

Ejner Sørensen

Jeppe Jakobsen

Morten Vangsted

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carmo Food International A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Carmo Food International A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carmo Food International A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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.

To the Shareholder of Carmo Food International A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Carmo Food International A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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 30 June 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 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.

Aalborg, den 10. november 2016
Aalborg, 10 November 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Marianne Fog Jørgensen
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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Carmo Food International A/S
Sundsholmen 12
DK-9400 Nørresundby

Telefon: + 45 96327327
Telephone:
E-mail: info@carmofood.com
E-mail:
Hjemmeside: www.carmofood.com
Website:

CVR-nr.: 37 82 01 48
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Aalborg
Municipality of reg. office: Aalborg

Bestyrelse
Board of Directors

Carsten Møller, formand (*Chairman*)
Ejner Sørensen
Jeppe Jakobsen
Morten Vangsted

Direktion
Executive Board

Ejner Sørensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
DK-9000 Aalborg

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet ES Holding Aalborg ApS, CVR-nr. 27 07 41 89.
The Company is included in the Group Annual Report of ES Holding Aalborg ApS, CVR No. 27 07 41 89.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Carmo Food International A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er engroshandel med kødvarer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 4.353.657, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 2.748.724.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet er stiftet i år som en skattefri tilførsel af aktiver, hvor grenen fra Carsten Møller Food A/S omhandlende trading til eksportmarkederne fra Carsten Møller Food A/S er tilført. Opsplitningen af Carsten Møller Food A/S er sket for at sikre en mere fokuseret drift i begge virksomhedsgrene fremadrettet.

Selskabet har i år brugt ressourcer på at restrukturere eksportforretningen efter de tab, der sidste år samt i starten af dette år har ramt selskabet. Der er således i år hensat et større beløb til imødegåelse af det resterende tab på en debitor, der nu er hensat 100% til tab, hvilket medfører, at selskabet i år kommer ud med et negativt resultat.

Selskabets normaliserede driftsresultat er dog et fornuftigt, positivt resultat, ligesom selskabet i første kvartal af 2016/17 har leveret positivt resultat.

Financial Statements of Carmo Food International A/S for 2015/16 have been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Main activity

The company's main activity is wholesale trade with meat products.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 4,353,657, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,748,724.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Company was founded this year as a tax-exempt addition of assets where the branch from Carsten Møller Food A/S regarding trading to export markets from Carsten Møller Food A/S was added. The demerger of Carsten Møller Food A/S took place to ensure a more focused operation in both branches in future.

This year the Company used resources on restructuring the export business after the losses which the Company had last year and at the beginning of this year. A large amount is thereby provided for the remaining bad debts this year which is now provided with 100% for loss. This results in the Company realizing a negative result this year.

The Company's normalised operating result is, however, a reasonable positive result as well as the Company during the first quarter of 2016/17 realised a positive result.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Opsplitningen af Carsten Møller Food A/S' aktivitet i to separate selskaber er sket i tæt samarbejde med selskabets pengeinstitut, som også stiller kreditfaciliteter til rådighed for koncernen fremover. Kapitalberedskabet for yderligere udvikling af selskabet er således til stede.

Selskabets resultat for året er ikke tilfredsstillende. For at støtte op om den fremtidige drift har søsterselskabet Carmo Food Nordic A/S indskudt DKK 5 mio. i selskabet som ansvarlig lånekapital. Lånet forrentes på markedsvilkår.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabets driftsmæssige risiko i det kommende år knytter sig primært til debitorer. De risikofyldte debitorer er i overvejende grad forsikrede.

Markedsrisici

Den markeds-mæssige risiko er uændret i forhold til tidligere år. Efter etableringen af selskabet afsøger selskabets ledelse løbende muligheden for at styrke positionen på eksisterende markeder - for at etablere sig på nye markeder samt for at opnå stærkere tilknytning til leverandører med videre.

Valutarisici

En stor del af selskabets handel foregår i fremmed valuta. Selskabet afdækker dog løbende denne risiko ved indgåelse af modgående aftaler, swaps mv.

Capital resources

The demerger of Carsten Møller Food A/S' activity into two separate companies took place in close cooperation with the Company's bank who will also provide credit facilities available to the group in future. Thereby the capital resources are available in relation to the further development of the Company.

The Company's result for the year is not satisfactory. In order to support the future operation, the related company Carmo Food Nordic A/S has contributed DKK 5m into the Company as subordinate loan capital. The loan carries interest on market conditions.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company's operating risks next year are primarily related to debtors. The Company's risky debtors are to a high degree insured.

Market risks

The market risks are unaltered compared to previous years. After the formation of the Company, the Company's Management does, on an ongoing basis, search for new possibilities to strengthen its position on existing markets in order to enter new markets and in order to obtain a strong connection with suppliers etc.

Foreign exchange risks

A large part of the Company's trade takes place in foreign currency. The Company does, however, hedge this risk on an ongoing basis by entering offsetting agreements, swaps, etc.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi

Selskabets strategi udvikles løbende og indebærer eksempelvis løbende sonderinger for potentiel samhandel med nye markeder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventes et væsentligt bedre resultat end dette års resultat, idet det normaliserede driftsresultat for 2015/16 var positivt, ligesom selskabet i første kvartal i 2016/17 leverer et positivt resultat og i øvrigt følger budgettet. Der forventes således et positivt resultat for 2016/17.

Forskning og udvikling

Der er ingen særlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter udført i eller for selskabet.

Eksternt miljø

Selskabet yder ingen særlig belastning på det eksterne miljø.

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er påvirket af usædvanlige forhold, som anført under "Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling".

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Strategy

The Company develops its strategy on an ongoing basis and this, for instance, entails ongoing probing regarding potential trade with new markets.

Targets and expectations for the year ahead

A significantly improved result is expected regarding the next financial year compared to result this year as the normalized operating result for 2015/16 was positive as well as the Company during the first quarter of 2016/17 realised a positive result and also complies with the budget. A positive result for 2016/17 is thereby expected.

Research and development

No special research and development activities were performed in or for the Company.

External environment

The Company does not have a special impact on the external environment.

The Company's financial position as at 30 June 2016 as well as the result of the Company's activities and cash flows for 2015/16 are influenced by unusual events as mentioned under the section "The past year and follow up on development expectations from last year".

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har selskabet modtaget ansvarlig lånekapital på DKK 5 mio. fra Carmo Food Nordic A/S for at understøtte den fremtidige vækst i selskabet. Lånet tilbagebetales i takt med den fremtidige indtjening og forrentes på markedsmæssige vilkår.

Unusual events

Subsequent events

Subsequent to the balance sheet date the Company received a subordinate loan capital at an amount of DKK 5m from Carmo Food Nordic A/S in order to support future growth in the Company. The loan is repaid in line with future earnings and carry interest on market terms.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-1.448.815
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-3.242.256
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-4.691.071
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-790.931
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-5.482.002
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	1.128.345
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-4.353.657

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-4.353.657
	-4.353.657

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	1. juli 2015 DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		705.465	810.954
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		705.465	810.954
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.819.599	32.543.722
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		636.766	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		17.705	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.128.345	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		14.602.415	32.543.722
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		195.616	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		15.503.496	33.354.676
Aktiver <i>Assets</i>		15.503.496	33.354.676

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	1. juli 2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.748.724	5.828.557
Egenkapital Equity	4	2.748.724	6.828.557
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		5.574.497	15.317.123
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.980.317	9.758.892
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.199.958	1.450.104
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		12.754.772	26.526.119
Gældsforpligtelser Debt		12.754.772	26.526.119
Passiver Liabilities and equity		15.503.496	33.354.676
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16
	DKK
1 Personaleomkostninger	
<i>Staff expenses</i>	
Lønninger	2.788.928
<i>Wages and salaries</i>	
Pensioner	269.251
<i>Pensions</i>	
Andre omkostninger til social sikring	30.664
<i>Other social security expenses</i>	
Andre personaleomkostninger	153.413
<i>Other staff expenses</i>	
	<hr/>
	3.242.256
	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	9
<i>Average number of employees</i>	<hr/>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Finansielle omkostninger	
<i>Financial expenses</i>	
Andre finansielle omkostninger	300.459
<i>Other financial expenses</i>	
Valutakurstab	490.472
<i>Exchange loss</i>	
	<hr/>
	790.931
	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2015/16</u> DKK
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-1.128.345
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	77.233
	<u>-1.051.112</u>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>	
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-1.128.345
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	77.233
	<u>-1.051.112</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.000.000	5.828.557	6.828.557
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	431.536	431.536
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-80.479	-80.479
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-77.233	-77.233
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.353.657	-4.353.657
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	1.000.000	1.748.724	2.748.724

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden selskabets stiftelse.
There have been no changes in the share capital since the Company was founded.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for ES Holding Aalborg ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of ES Holding Aalborg ApS which is the administration company in relation to the joint taxation. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish tax at source in the form of dividend tax, tax on royalty payments and withholding tax. Any later corrections to corporation taxes and taxes at source may result in the Company's liability constituting a larger amount.

Selskabet har indgået aftale om vareleverancer for TDKK 9.113, hvor der ikke er sket risikoovergang pr. 30. juni 2016.

The company has entered into an agreement on delivery of goods at a total of DKK 9,113k where no passing of risk has taken place as at 30 June 2016.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Carmo Food International A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Bemærk, at der er gennemført førtidsimplementering af årsregnskabsloven ved brug af virksomhedssammenslutning i forbindelse med overdragelse af aktiviteter fra Carsten Møller Food A/S, CVR-nr. 24 20 69 39.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Carmo Food International A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B. Please note that early adoption was implemented of the Danish Financial Statements Act by applying business combination in relation to transfer of activities from Carsten Møller Food A/S, CVR No. 24 20 69 39.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Business combinations

Uniting of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the book value method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative figures have not been restated.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

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

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

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

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbudne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

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.

The Company is jointly taxed with group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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.

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.

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, 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.