

---

# ***Emidan A/S***

Sofiendalsvej 88A, DK-9200 Aalborg SV

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 43 93 79 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/4 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 20/4 2016*

Thomas Rondot  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 11  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsrapporten 14  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 19  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Emidan A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 20. april 2016  
*Aalborg, 20 April 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Henrik B. Kruhoffer  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Thomas Rondot  
formand  
*Chairman*

Ambroise Marie Veillon

Jacob Kholi

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Emidan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Emidan A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af 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 udarbej-

To the Shareholder of Emidan A/S

### **Report on the Financial Statements**

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

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 20. april 2016

*Aalborg, 20 April 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen  
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.

Søren Korgaard-Møllerup  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet

*The Company*

Emidan A/S  
Sofiendalsvej 88A  
DK-9200 Aalborg SV

Telefon: + 45 98 18 90 00  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.emidan.com](http://www.emidan.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 43 93 79 28  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Aalborg  
*Municipality of reg. office: Aalborg*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Thomas Rondot, formand (*Chairman*)  
Ambroise Marie Veillon  
Jacob Kholi

### Direktion

*Executive Board*

Henrik B. Kruhöffer

### Revision

*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Skelagervej 1A  
DK-9000 Aalborg

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	32.248	20.554	21.094	31.865	20.626
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	21.508	11.347	12.132	22.463	10.727
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	112	-1.454	-321	-753	-67
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	16.535	4.989	8.817	16.254	6.974
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	143.524	92.803	77.140	82.813	74.059
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	60.001	43.298	47.491	53.775	47.019
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	17	673	0	97	171
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	17	17	16	16	17
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	15,0%	12,2%	15,7%	27,1%	14,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	41,8%	46,7%	61,6%	64,9%	63,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	32,0%	11,0%	17,4%	32,3%	14,3%
<i>Return on equity</i>					

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.*



# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Emidan A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i handel med råvarer, emballage og udstyr m.v., primært til vestafrikanske lande.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 16.535.256, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 60.001.443.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet forventede et stigende aktivitetsniveau for 2015, og som følge heraf et forøget resultat. Dette blev opnået, og ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Markedsrisici

Da selskabet primært driver samhandel med tilknyttede virksomheder, der er beliggende i Vestafrika, er selskabet følgelig udsat for relativ stor risikoeksponering over for politiske forhold.

The Annual Report of Emidan A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Main activity

The main activity of the company is trading raw materials, packaging and equipment etc., primarily to West African countries.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 16,535,256, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 60,001,443.

The management consider the net profit for the year to be satisfactory.

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

The company expected an increase in the activity level in 2015 and as a result, higher earnings. This was achieved, and the management considers result for the year to be satisfactory.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Market risks

As the company primarily conducts business with subsidiaries located in West Africa, the company is constantly exposed to relatively large risks, primarily relating to the political situation.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Ligeledes er selskabet følgelig udsat for relativ stor risikookspønering over for valutakursændringer.

Med henblik på delvis afdækning af valutarisici, indgår selskabet valutaterminsforretninger til afdækning af indgåede ordrer.

### **Grundlaget for indtjeningen**

#### **Forskning og udvikling**

Selskabet har ingen formaliserede forsknings- eller udviklingsaktiviteter

#### **Eksternt miljø**

Det vurderes ikke, at selskabet ved sine aktiviteter har en væsentlig påvirkning på det eksterne miljø.

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

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

#### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Foreign exchange risks**

The company is also constantly exposed to relatively large risks, primarily relating to foreign exchange risks.

In order to partially hedge the monetary risks, the company enters into forward exchange contracts to hedge contracted orders.

### **Basis of earnings**

#### **Research and development**

The company has no formalized research or development activities.

#### **External environment**

It is deemed unlikely that the company's activities have a significant impact on the external environment.

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

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

#### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

#### **Subsequent events**

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

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

### **Selskabets forventede udvikling**

Selskabet forventer i 2016 et uændret højt aktivitetsniveau, og som følge heraf forventes et resultat på samme niveau.

### **The Company's expected development**

In 2016, the Company expects an unaltered high activity and as a result, earnings at the same level is expected.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>32.247.645</b>	<b>20.553.816</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-10.371.929	-8.760.921
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-367.710	-446.097
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>21.508.006</b>	<b>11.346.798</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	668.880	18
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-556.972	-1.454.517
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>21.619.914</b>	<b>9.892.299</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-5.084.658	-4.903.241
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>16.535.256</b>	<b>4.989.058</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	10.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	6.535.256	4.989.058
	<b>16.535.256</b>	<b>4.989.058</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software <i>Software</i>		15.605	200.390
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>15.605</b>	<b>200.390</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		111.053	159.994
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		448.181	565.098
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>559.234</b>	<b>725.092</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>574.839</b>	<b>925.482</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>5.031.607</b>	<b>2.726.282</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		213.501	261.235
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		126.259.979	77.276.652
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.087.430	1.335.541
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		53.396	61.473
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>130.614.306</b>	<b>78.934.901</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>7.303.412</b>	<b>10.216.521</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>142.949.325</b>	<b>91.877.704</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>143.524.164</b>	<b>92.803.186</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.001.443	38.298.250
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>60.001.443</b>	<b>43.298.250</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	29.218
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>29.218</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		72.449.983	38.143.907
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.284.200	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.068.139	7.891.816
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.720.399	3.439.995
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>83.522.721</b>	<b>49.475.718</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>83.522.721</b>	<b>49.475.718</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>143.524.164</b>	<b>92.803.186</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2015</b>				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000.000	38.298.250	0	43.298.250
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	222.200	0	222.200
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-54.263	0	-54.263
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.535.256	10.000.000	16.535.256
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>5.000.000</b>	<b>45.001.443</b>	<b>10.000.000</b>	<b>60.001.443</b>
<b>2014</b>				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000.000	33.490.884	9.000.000	47.490.884
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-9.000.000	-9.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-240.892	0	-240.892
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	59.200	0	59.200
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.989.058	0	4.989.058
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>5.000.000</b>	<b>38.298.250</b>	<b>0</b>	<b>43.298.250</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	9.603.067	8.035.257
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	611.930	563.380
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	156.932	162.284
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>10.371.929</b>	<b>8.760.921</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.</p> <p><i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	184.784	350.251
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	182.926	95.846
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>367.710</b>	<b>446.097</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	120.431	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	505	18
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer (netto)	547.944	0
<i>Foreign currency translation adjustments (net)</i>		
	<b>668.880</b>	<b>18</b>



# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	38.083
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	556.972	1.416.434
	<b>556.972</b>	<b>1.454.517</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.119.414	2.619.984
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-34.756	-46.935
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	2.330.192
	<b>5.084.658</b>	<b>4.903.241</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
		Software <i>Software</i>
		DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		1.050.756
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		1.050.756
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		850.367
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		184.784
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		1.035.151
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>		<b>15.605</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	794.321	584.584
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17.068	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	811.389	584.584
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	634.327	19.486
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	66.009	116.917
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	700.336	136.403
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>111.053</b>	<b>448.181</b>

### 8 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 100 aktier à nominelt DKK 50.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 100 shares of a nominal value of DKK 50,000. No shares carry any special rights.*

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.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	213.687	281.343
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	289.917	503.037
	<b>503.604</b>	<b>784.380</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	261.855	0

### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.  
*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.*

## 10 Finansielle instrumenter

### *Financial instruments*

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af varesalg og varekøb i USD. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ dagsværdi på ca. TDKK 504. Heraf vedrører TDKK 18 fremtidigt varesalg og varekøb.

*The Company has entered into forward exchange contracts to hedge sales and purchases in USD. Compared with the forward rate on the balance sheet date, the contracts have a negative fair value of approximately DKK 504k. Of this DKK 18k relates to future sales and purchases.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Fan Milk International A/S, CVR no. 44 32 67 28, Aalborg

Modervirksomhed  
Parent

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Fan Milk International A/S, CVR no. 44 32 67 28, Aalborg

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Danone, reg. nr. 552 032 534, Paris.

*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company Danone, reg. no. 552 032 534, Paris.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Emidan A/S for 2015 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 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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 forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Basis of Preparation

Financial Statements of Emidan A/S for 2015 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.

Financial Statements for 2015 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.

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Leasing**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **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.

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.

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **Leases**

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

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

### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede 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 afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede 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.

### Derivative financial instruments

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

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

### 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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen 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.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

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

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue 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.

#### Staff expenses

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 danske koncernforbundne virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over 3 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.

### 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 changes in 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 Danish consolidated enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised over a 3 year period.

### 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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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 lavere genindvindingsværdi.

### **Varebeholdninger**

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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.

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 fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 years
Leasehold improvements	5 years

Assets costing less than DKK 12,800 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 recoverable amount.

### **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.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført 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, 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.

### 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, 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**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabsloven § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **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**

Short-term debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### **Cash Flow Statement**

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement as the company is included in the consolidated cash flow statement.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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*