

Good Food Group A/S

Store Grundet Allé, 7100 Vejle

CVR-nr. 54 66 40 28



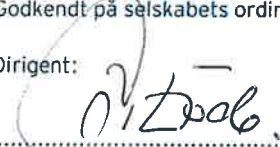
Årsrapport 2016

including Annual Report 2016

This document includes a translation of the Danish Annual Report 2016. The original Danish text shall be the governing text for all purposes and in case of any discrepancy the Danish wording shall be applicable.

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. maj 2017

Dirigent:


.....

Contents

Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Independent auditor's report	3
Management's review	5
Company details	5
Group chart	6
Financial highlights for the Group	7
Operating review	8
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	12
Income statement	12
Balance sheet	13
Capital and reserves statement	15
Consolidated cash flow statement	16
Notes to the financial statements	17

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse for koncernen	16
Noter	17

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Good Food Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the consolidated statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and the Group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters, the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Vejle, 18 May 2017
Executive Board:



Torben Christensen
CEO

Board of Directors:



Otto Christensen
Chairman



Allan Christensen



Torben Christensen



Carsten Fode



Claus Astrup Larsen



John E. Lesbo

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Good Food Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 18. maj 2017
Direktion:



Torben Christensen
adm. direktør

Bestyrelse:



Otto Christensen
formand



Allan Christensen



Torben Christensen



Carsten Fode



Claus Astrup-Larsen



John E. Lesbo

Independent auditor's report

To the shareholders of Good Food Group A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Good Food Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as a consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Good Food Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Good Food Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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.

Independent auditor's report

- ▶ 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 Group's and the Parent Company's internal 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 consolidated financial statements and the parent company 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Vejle, den 18 May 2017
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28

Jes Lauritzen
State Authorised
Public Accountant

Lars Koudal Jensen
State Authorised
Public Accountant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 18. maj 2017
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jes Lauritzen
statsaut. revisor



Lars Koudal Jensen
statsaut. revisor

Management's review

Company details

Good Food Group A/S
Store Grundet Allé
DK-7100 Vejle

Telephone: +45 79 41 50 00
Telefax: +45 79 41 50 07
Web site: www.goodfood.dk
E-mail: goodfood@goodfood.dk

Registration no.: 54 66 40 28
Established: 1975
Registered office: Vejle
Financial year: 1 January - 31 December

Board of Directors

Otto Christensen (Chairman)
Allan Christensen
Torben Christensen
Carsten Fode
Claus Astrup Larsen
John E. Lesbo

Executive Board

Torben Christensen

Auditors

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Lysholt Allé 10
DK-7100 Vejle

Annual general meeting

The annual general meeting is to be held on 18 May 2017.

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Good Food Group A/S
Store Grundet Allé
7100 Vejle

Telefon: 79 41 50 00
Telefax: 79 41 50 07
Hjemmeside: www.goodfood.dk
E-mail: goodfood@goodfood.dk

CVR-nr.: 54 66 40 28
Stiftet: 1975
Hjemstedskommune: Vejle
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Otto Christensen (formand)
Allan Christensen
Torben Christensen
Carsten Fode
Claus Astrup Larsen
John E. Lesbo

Direktion

Torben Christensen

Revision

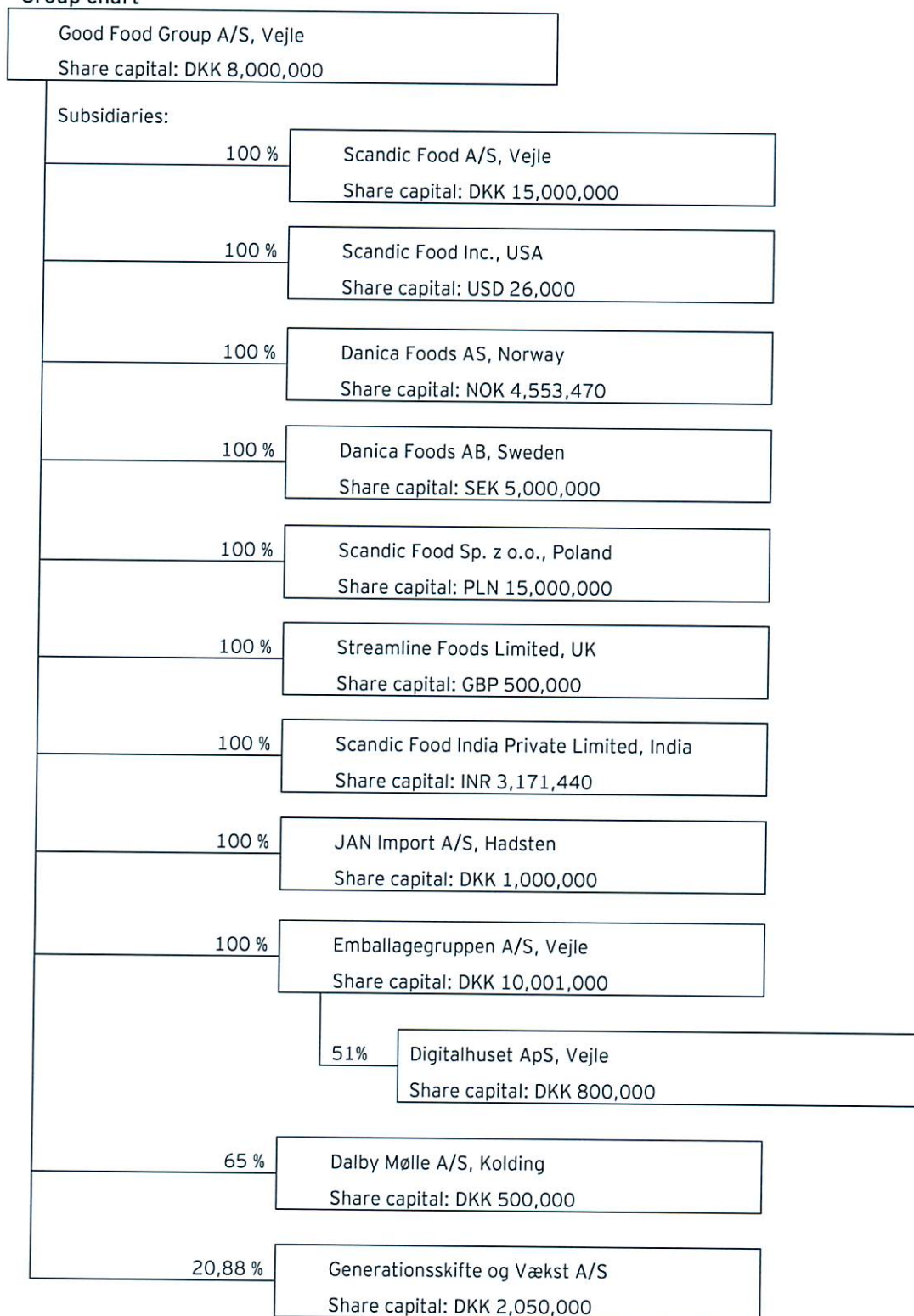
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Lysholt Allé 10
7100 Vejle

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 18. maj 2017.

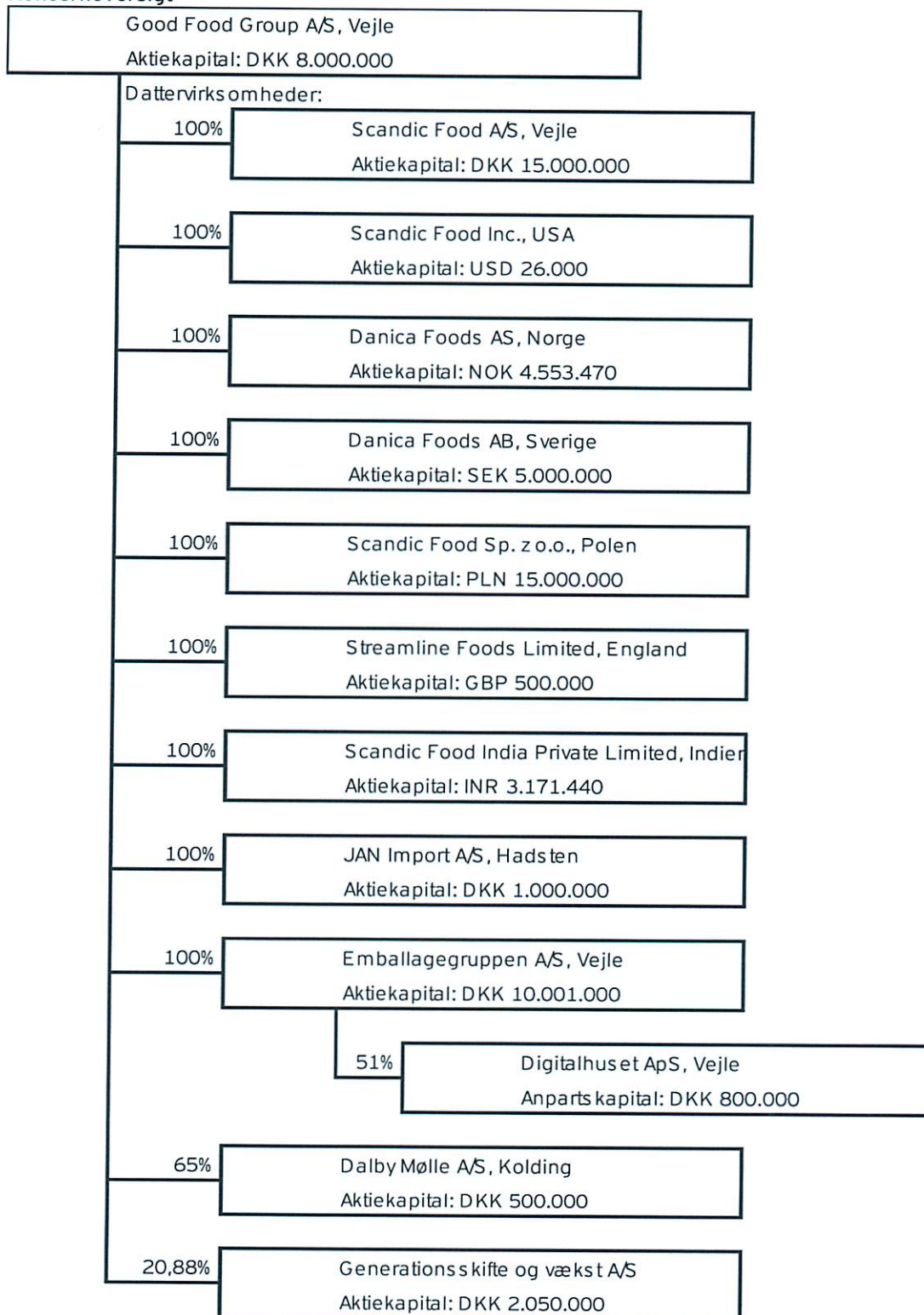
Management's review

Group chart



Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Management's review

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016	2015	2014	20123	2012
Key figures					
Revenue	1.284.235	1.292.013	1.286.986	1.332.253	1.353.180
Gross margin	314.260	289.206	280.478	282.772	273.898
Operating profit	61.197	43.792	26.762	31.369	28.558
Net financial items	-3.894	-1.240	-8.497	-4.106	2.605
Result before tax	57.303	42.552	18.265	27.265	31.058
Profit for the year	43.376	32.784	13.688	21.902	25.293
Total assets					
Total assets	806.639	751.102	786.906	789.238	752.217
Capital and reserves					
Capital and reserves	434.552	387.798	356.982	347.790	337.901
Cash flows					
Cash flows from operating activities	120.363	110.061	20.724	85.468	40.696
Net cash flows from investing activities	-60.069	-30.555	-18.153	-81.863	-18.062
Portion relating to investment in property, plant and equipment	-50.035	-30.292	35.211	-57.868	-13.762
Cash flows from financing activities	-14.877	-1.153	-7.736	-14.308	-17.834
Total cash flows	45.417	78.353	-5.165	-10.703	4.800
Financial ratios					
Net profit ratio	4,8	3,4	2,1	2,4	2,1
Return on investment	8,1	5,8	3,5	4,2	4,1
Gross margin ratio	24,5	21,7	21,8	21,2	20,2
Equity ratio	53,0	51,5	45,4	44,1	44,9
Return on equity	10,4	8,8	3,9	6,4	7,9
Average number of employees					
Average number of employees	754	747	778	775	737

The financial ratios have been prepared in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

The comparative figures have not been adjusted for acquisitions and disposals of enterprises.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.284.235	1.292.013	1.286.986	1.332.253	1.353.180
Bruttofortjeneste	314.260	289.206	280.478	282.772	273.898
Resultat før finansielle poster	61.197	43.792	26.762	31.369	28.558
Resultat af finansielle poster	-3.894	-1.240	-8.497	-4.106	2.605
Resultat før skat	57.303	42.552	18.265	27.265	31.058
Årets resultat	43.376	32.784	13.688	21.902	25.293
Balancesum					
Balancesum	806.639	751.102	786.906	789.238	752.217
Egenkapital	434.552	387.798	356.982	347.790	337.901
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	120.363	110.061	20.724	85.468	40.696
Pengestrøm til investering, netto	-60.069	-30.555	-18.153	-81.863	-18.062
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-50.035	-30.292	35.211	-57.868	-13.762
Pengestrøm fra finansiering	-14.877	-1.153	-7.736	-14.308	-17.834
Pengestrøm i alt	45.417	78.353	-5.165	-10.703	4.800
Nøgletal					
Overskudsgrad	4,8	3,4	2,1	2,4	2,1
Afkastningsgrad	8,1	5,8	3,5	4,2	4,1
Bruttomargin	24,5	21,7	21,8	21,2	20,2
Soliditetsgrad	53,0	51,5	45,4	44,1	44,9
Egenkapitalforrentning	10,4	8,8	3,9	6,4	7,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	754	747	778	775	737

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstallene er ikke tilpasset for tilkøb og frasalg af virksomheder.

Management's review

Operating review

The Group structure is described on page 6.

The main activity of the Group is production and sales of a wide range of food products and packaging.

During the financial year, Good Food Group A/S has been focusing on both a continued adjustment to cater for the forward strategy and business development within the Group's activities. In addition to that two acquisitions have been made within the Group's existing activities.

Main activity

The most essential activities of the parent company are to act as a holding company, manage the general administrative and managerial tasks in the Group and to be responsible for and arrange financing of the Group's activities.

Development in activities and financial conditions

Both the domestic market and the export market are still marked by a keen price competition and an extremely difficult competitive situation.

The total net turnover of the Group is at a lower level compared to last year. The net turnover in the Packaging Division has increased, while the turnover in the Food Division has decreased marginally, primarily in the foreign subsidiaries.

The gross margin and the gross margin of the Packaging Division have been realised considerably above the level of last year due to higher efficiency. The gross margin in the Food Division has been positively affected by DKK 5.8 million as a result of recognition of tax on liquor punch concerning former years in the accounts of the subsidiary Scandic Food A/S. The corresponding amount was expensed in the accounts for 2015, but the tax was received back after the decision in the tax appeals board at the beginning of 2017.

In respect of the net turnover, staff charges and the share of depreciations and impairments are slightly higher than the level of last year.

Compared to last year, the financial items are improved. There are no big foreign exchange gains and share gains compared to last year.

The Group's share of the profit for the year before the share of the minority shareholders amounts to DKK 43.4 million, which is considered satisfactory.

At year-end 2016, the balance sum amounts to DKK 806.6 million, which is an increase of DKK 55.5 million compared to year-end 2015.

The fixed assets are levelling the assets in 2014, whereas current assets have decreased - primarily due to lower receivables from sales, amounting to DKK -19.3 million.

The capital and reserves is positively influenced as a consequence of result carried forward and the valuation adjustment of hedging instruments. The exchange conversion of capital interests in foreign subsidiaries at the balance sheet date have a negative influence. The capital and reserves is amounting to DKK 434.6 million at year-end, corresponding to a solvency ratio of 53.0 %.

Expectations to the future

Based on the latest acquisitions of the Group, investments and implemented production adjustments, expansion and development are expected through better utilization of competences and synergies, resulting in an improved competitive position and operating profit.

The Group will be focusing on running-in of technical plant and machinery and new investments in order to achieve optimization and further efficiency improvements and a continued focus on implementation of sales and marketing initiatives to enhance sales.

As a consequence of the above, a result before tax above the level of 2016 is expected.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens opbygning er illustreret på side 6.

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af et bredt fødevarsortiment samt emballage.

Der har i regnskabsåret fortsat været fokuseret på tilpasning til den fremadrettede strategi samt forretningsudvikling indenfor koncernens aktiviteter. Derudover er der foretaget 2 opkøb indenfor koncernens eksisterende aktiviteter.

Hovedaktivitet

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at virke som holdingselskab og forestå de overordnede administrations- og ledelsesopgaver i koncernen samt forestå og formidle finansiering af koncernens aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Såvel hjemme- som eksportmarkedet er fortsat præget af hård priskonkurrence og yderst vanskelige konkurrencevilkår.

Koncernens samlede nettoomsætning er på et lidt lavere niveau sammenlignet med sidste år. Nettoomsætningen i Emballagedivisionen er steget, mens nettoomsætningen i Fødevarerdivisionen er faldet marginalt, primært i de udenlandske dattervirksomheder.

Bruttofortjenesten og bruttomargin er realiseret væsentlig over sidste års niveau i Emballagedivisionen som følge af større effektivitet. Bruttofortjenesten i fødevarerdivisionen er påvirket positivt med 5,8 mio. kr. som følge af indtægtsførsel af gløggafgift vedr. tidligere år i datterselskabet Scandic Food A/S' regnskab. Det tilsvarende beløb blev udgiftsført i regnskabet for 2015, men afgiften er modtaget retur efter afgørelse i skatteankenævnet i starten af 2017.

Personaleomkostningers samt af- og nedskrivningers andel af nettoomsætningen ligger højere end sidste år.

Finansielle poster er samlet set forringet i forhold til sidste år. Der har ikke være så store valutakursgevinster og aktiegevinster i forhold til sidste år.

Årets resultat før minoritetsaktionærs andel udgør 43,4 mio. kr., og betegnes som tilfredsstillende.

Balancesummen ultimo 2016 udgør 806,6 mio. kr., en stigning på 55,5 mio. kr. i forhold til ultimo sidste år.

Anlægsaktiverne er på samme niveau som sidste år, mens omsætningsaktiverne er faldet, primært pga. lavere tilgodehavender fra salg -19,3 mio. kr.

Egenkapitalen er positivt påvirket af overført resultat samt værdiregulering af sikringsinstrumenter. Valutakursomregning af kapitalinteresser i udenlandske dattervirksomheder pr. statusdagen påvirker negativt. Egenkapitalen udgør ved udgangen af året 434,6 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 53,0 %.

Forventninger til fremtiden

Med koncernens seneste års opkøb, foretagne investeringer og gennemførte produktionstilpasninger forventes ekspansion og udvikling gennem bedre udnyttelse af kompetencer og synergieffekter, med forbedret konkurrenceevne og driftsindtjening til følge.

Der er fokus på indkøring af tekniske anlæg og maskiner samt nyinvesteringer for opnåelse af optimeringer og yderligere effektivitetsforbedringer samt fortsat fokus på gennemførelse af salgs- og marketingtiltag for styrkelse af salget.

Som konsekvens af ovenstående forventes et resultat før skat over niveauet i 2016.

Management's review

Operating review

Special risks

Foreign exchange risks

The activities abroad mean that the result may be affected by changes in some rates of exchange. It is the Group's policy to hedge the commercial foreign exchange risks to the extent possible. The hedging is effected through forward exchange transactions to hedge for expected turnover and purchasing. It is the policy of the Group to refrain from entering into speculative currency positions.

Interest rate risks

The amount, which the Group's interest-bearing (variable interest) net liabilities represents, is of such a size that a moderate change in the interest rate level will not have any critical impact on earnings. Consequently, interest rate positions are not concluded to hedge interest rate risks.

Credit risks

The Group has no essential risks on any single customer or partner. All major customers and other partners are credit rated continuously and secured to the highest possible extent.

Research and development activities

The continuous product development is made in the respective subsidiaries and is recognised in the income statement. No research is carried out within the product area.

Trademarks are updated and protected to the necessary extent.

The Group's Corporate Social Responsibility - CSR

The Group policy in respect of employees, environment and suppliers/partners is:

- to have a good working environment for its employees
- to produce in a responsible way as to environment and resources
- to observe human rights
- to dissociate from the use of corruption

The Group is engaged on the implementation of these policies internally within the Group and externally in relation to the outside world, suppliers, and partners. The policy has resulted in a number of objectives for the subsidiaries and the managements of the subsidiaries are responsible for the practical implementation.

CSR - Policies put into practice

The biggest company in the Group, Scandic Food A/S, has in 2016 implemented a new portal for the management and monitoring suppliers and commodities. The portal will ensure more focus on suppliers' CSR activities as well as the build-in audit systems will ensure a better follow-up and overview of the suppliers CSR work.

The CSR declarations include the subjects environment and surroundings, working environment, human rights and corruption. To a great extent, these subjects are adjusted and controlled by the Danish authorities according to legislation based on EU legislation, international laws and conventions.

The Danish companies in the Group are all subject to this legislation and active procedures are therefore implemented to prevent work-related injuries and continuous investments are made in respect of environmental and energy improvements.

Statistics on both staff-related and environmental issues are prepared and continuous follow-up is carried out. Scandic Food A/S, Scandic Food z.o.o. Poland, Danica Foods in Sweden and Norway, JAN Import A/S and Emballagegruppen A/S are all BRC accredited and for a few product groups IFS accredited. Dalby Mølle A/S is IFS accredited.

Ledelsesberetning

Beretning

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet kan påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik i videst mulig omfang at afdække de kommercielle valutarisici. Afdækningerne sker via valutaterminsforsretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Det er koncernens politik ikke at indgå spekulative valutapositioner.

Renterisici

Koncernens rentebærende variabel forrentet nettogæld udgør ikke et så væsentligt beløb, at en moderat ændring i renteniveauet vil have nogen kritisk effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Alle større kunder og andre samarbejdspartnere kreditvurderes løbende og sikres i størst muligt omfang.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Den løbende produktudvikling foretages i de respektive dattervirksomheder og udgiftsføres over driften. Der foregår ikke forskning indenfor produktområdet.

Varemærker vedligeholdes og beskyttes i nødvendigt omfang.

Koncernens sociale ansvar - CSR

Koncernens politik overfor medarbejdere, miljø og leverandører/samarbejdspartnere er:

- at arbejde for et godt arbejdsmiljø for vores ansatte
- at arbejde for at producere miljømæssigt og ressourcemæssigt forsvarligt
- at respektere menneskerettighederne
- at tage afstand fra anvendelse af korruption

Der arbejdes for gennemførelsen af politikkerne internt i koncernen og eksternt i relation til omverdenen, leverandører og samarbejdspartnere. Politikken er udmøntet i en række målsætninger for datterselskaberne og ansvaret for den praktiske gennemførelse ligger hos direktionen i disse.

CSR - Politikker omsat til handling

Koncernens største selskab, Scandic Food A/S, har i 2016 implementeret en ny portal til styring og overvågning af leverandører og råvarer. Portalen vil sikre mere fokus på leverandørernes CSR aktiviteter, ligesom de indbyggede audit systemer vil sikre bedre opfølgning og overblik omkring leverandørernes CSR arbejde.

CSR-erklæringerne omfatter områderne miljø og omgivelser, arbejdsmiljø, menneskerettigheder og korruption. Områderne reguleres og kontrolleres i vid udstrækning af de danske myndigheder i henhold til lovgivning baseret på EU-lovgivning, internationale love og konventioner.

Koncernens danske selskaber er alle underlagt denne lovgivning, og der arbejdes derfor aktivt på at forebygge arbejdsskader, ligesom der løbende investeres i miljømæssige og energimæssige forbedringer.

Der føres statistik over personalemæssige og miljømæssige områder, ligesom der foretages løbende opfølgning herpå. Scandic Food A/S, Scandic Food z.o.o. Polen, Danica Foods i Sverige og Norge, JAN Import A/S samt Emballagegruppen A/S er alle BRC-certificeret og for enkelte produktgrupper tillige IFS-certificeret. Dalby Mølle A/S er IFS-certificeret.

Management's review

Operating review

In both these standards include a large number of CSR elements.

In 2010, one of Scandic Food A/S' factories became a member of SEDEX (Supplier Ethical Data Exchange) and is thus included in the supplier data base of this organization.

CSR - Policies, results and expectations

The CSR policy and objectives have been implemented in the Scandinavian subsidiaries and have been introduced to the other foreign subsidiaries.

The requirement for CSR documentation towards customers in relation to suppliers and raw materials remains unchanged. The Group has been able to document that the Group's suppliers meet the principles of sustainability and human rights.

The CSR system, which is based on the ten principles of UN Global Compact, functions satisfactorily. The CSR system includes a country and trade based risk matrix and a Code of Conduct to be observed by the suppliers involved. The documentation is either based on a certification through independent third-party audits or by using the CSR self-audit tool "Global Compact Self Assessment Tool", prepared by the Confederation of Danish Industry, the Ministry of Economic and Business Affairs, the Danish Institute for Human Rights and IFU.

The created supplier management system (related to CSR) is used when entering new supplier contracts and the system gradually includes earlier, existing supplier contracts and gradually include older existing delivery agreements. There have been ongoing audits of suppliers based on the risk assessment of individual suppliers.

In 2014, Scandic Food A/S became a member of RSPO - Round Table for Sustainable Palm Oil, an organization focusing on sustainable production of palm oil and palm kernel oil by reducing the environmental impact and through protection of the surrounding nature in connection with the operation and establishment of palm oil plantations.

During 2015, the existing BRC and IFS certifications related to food safety and environmental considerations have continually been renewed. The Danish food companies and the subsidiaries in Poland and Sweden are also approved for production of organic products.

Climate impact

As environmental and social responsibility is part of the Group's policy, the Group is focusing on the climate impact of the company's production. Initiatives are made to ensure a sound production in relation to environment and resources.

The Group is aiming at reducing the total energy consumption, emission of waste water and CO₂ by 5 % in 2017 compared to the 2013 level, considering that an increase in activities is expected.

The total energy consumption has been slightly increased compared with 2013, however with significant savings on individual production units.

Discharge of waste water is overall reduced by 0.7% at the end of 2016 compared to 2013.

In 2016, there has been a great focus on energy optimization in production. Thus, more energy-saving projects have been implemented at the Group's plants.

No issues in respect of the working environment and the environment in general have been raised by the authorities in 2016.

Ledelsesberetning

Beretning

I begge disse standarder indgår en lang række CSR-elementer.

En af Scandic Food A/S' fabriksenheder blev i 2010 medlem af SEDEX (Supplier Ethical Data Exchange), og indgår således i denne organisations database over leverandører.

CSR - Politikker, resultater og forventninger

CSR-politikken og målsætninger er udbredt til de skandinaviske datterselskaber og introduceret for de øvrige udenlandske datterselskaber.

Behovet for at kunne dokumentere CSR over for vores kunder i relation til leverandører og råvarer er uændret. Koncernen har været i stand til at dokumentere, at anvendte leverandører lever op til principperne omkring bæredygtighed og menneskerettigheder.

CSR-systemet, som er opbygget omkring UN Global Compacts 10 krav, fungerer tilfredsstillende. CSR-systemet er baseret på en lande- og samhandelsbaseret risikomatrix samt en Code of Conduct, som de berørte leverandører skal leve op til. Dokumentation sker enten i form af certificering gennem uafhængige 3. parts audits eller ved benyttelse af CSR-selvauditeringsværktøjet "Global Compact Self Assessment Tool", udarbejdet af DI, Økonomi- og Erhvervsministeriet, Institut for Menneskerettigheder og IFU.

Det opbyggede system til leverandørhåndtering omkring CSR bliver anvendt ved alle indgåelser af nye leverandøraftaler og omfatter efterhånden også ældre, eksisterende leverandøraftaler. Der er løbende blevet foretaget audits af leverandører med udgangspunkt i risikovurderingen af den enkelte leverandør.

I 2014 er Scandic Food A/S blevet medlem af RSPO - Round Table for Sustainable Palm Oil, som har fokus på bæredygtig produktion af palmeolie og palmekerneolie gennem mindske af miljøbelastningen og beskyttelse af den omkringliggende natur i forbindelse med driften og anlæggelsen af palmeolieplanter.

De eksisterende BRC- og IFS-certificeringer omkring fødevarer sikkerhed og miljøforhold er løbende blevet fornyet i årets løb. De danske fødevarer virksomheder samt datterselskaberne i Polen og Sverige er ligeledes godkendt til produktion af økologiske produkter.

Klimapåvirkning

Som en del af koncernens politik for miljø og samfundsansvar er der fokus på klimapåvirkning for virksomhedens produktion. Der arbejdes for at producere miljømæssigt og ressourcemæssigt forsvarligt.

Det er koncernens mål, at reducere det samlede energiforbrug, udledning af spildevand og CO₂ med 5 % i 2017 i forhold til 2013-niveauet, hvilket skal ses i forhold til en forventet aktivitetsstigning.

Det samlede energiforbrug har været svagt stigende i forhold til 2013, dog med væsentlige besparelser på enkelte produktionsenheder.

Udledningen af spildevand er samlet reduceret med 0,7 % ultimo 2016 i forhold til 2013.

I 2016 har der været stor fokus på energioptimering i produktionen. Der er således gennemført flere energibesparende projekter på koncernens fabrikker.

Der har ikke været rejst sager omkring arbejdsmiljø og miljø i øvrigt fra myndighedernes side i 2016.

Management's review

Operating review

Gender diversity

It is the aim of the Group that all employees should feel that they have equal career development options and equal opportunities for holding a management position - regardless of gender. The managements of all companies in the Group will ensure equal opportunities for men and women and seek to have a better balance between men and women at all levels in the organization.

During the recruitment phase, gender neutrality is ensured by preparing a specification with job-specific requirements, which is compared to the profile of the candidate. Without regard to the gender, the candidate holding the best qualifications based on experience and education will be selected.

In 2019 at the latest, the aim is that the share of the under-represented gender forms 20% of the board members in Good Food Group A/S (elected by the AGM). It is the goal to implement similar policies and goals in the largest subsidiaries.

There has been a departure of the Board of Directors, so that the underrepresented gender is not represented at 31.12.16.

In the subsidiary Scandic Food A/S it is also the goal, that the share of the underrepresented gender in 2019 at the latest forms 20% of the members elected at the general meeting. As of 31.12.16 the underrepresented gender amounts to 0%.

A policy has been established for the other levels of management in Good Food Group A/S and Scandic Food A/S in order to increase the proportion of the underrepresented gender and general diversity. It is aimed at that at least one of each gender among the last three candidates in the recruitment process is represented. There has been no recruitment of underrepresented gender in 2016.

The subsidiary Scandic Food A/S also strives for at least one of each gender among the last three candidates in the recruitment process for other management levels.

Ledelsesberetning

Beretning

Kønsdiversitet

Det er koncernens mål, at alle vores medarbejdere skal føle, at de har samme muligheder for karriereudvikling og lederstillinger - uanset køn. Ledelserne i alle selskaber i koncernen vil sikre lige muligheder for mænd og kvinder, og arbejde for en bedre balance mellem mænd og kvinder på samtlige niveauer i virksomheden.

Ved rekruttering sikres kønsneutralitet ved udarbejdelse af jobspecifik kravspecifikation, som holdes op mod kandidatens personprofil. Uden hensyntagen til køn udvælges den kandidat, der har de bedste forudsætninger under hensyntagen til erfaring og uddannelse.

Det er målet, at andelen af det underrepræsenterede køn senest i 2019 udgør 20 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Good Food Group A/S. Det er målet at implementere lignende politikker og mål i de største dattervirksomheder.

Der har været afgang i bestyrelsen, således at det underrepræsenterede køn ikke er repræsenteret pr. 31.12.16.

I datterselskabet Scandic Food A/S er det ligeledes målet, at andelen af det underrepræsenterede køn senest i 2019 udgør 20 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen. Pr. 31.12.16 udgør det underrepræsenterede køn 0 %.

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i Good Food Group A/S og Scandic Food A/S med henblik på at øge andelen af det underrepræsenterede køn og den generelle mangfoldighed. Det tilstræbes, at der som minimum er en af hvert køn blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen. Der er ikke sket nyansættelser af det underrepræsenterede køn i 2016.

I datterselskabet Scandic Food A/S tilstræbes ligeledes, at der som minimum er en af hvert køn blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen for øvrige ledelsesniveauer.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Income statement

DKK'000	Note	Consolidated		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
Revenue	2	1.284.235	1.292.013	0	0
Changes in inventories of finished goods		15.829	-19.712	0	0
Other operating income		1.426	4.700	22.358	22.753
		<u>1.301.490</u>	<u>1.277.001</u>	<u>22.358</u>	<u>22.753</u>
Raw materials, consumables and goods for resale	3	-803.851	-799.501	0	0
Other external charges	4	-183.379	-188.294	-14.215	-13.316
Gross margin		<u>314.260</u>	<u>289.206</u>	<u>8.143</u>	<u>9.437</u>
Staff costs	5	-216.068	-210.150	-15.016	-15.796
Depreciation and impairment of intangible assets, property, plant and equipment		-36.995	-35.264	-2.597	-2.302
Operating profit		<u>61.197</u>	<u>43.792</u>	<u>-9.470</u>	<u>-8.661</u>
Income after tax in subsidiaries		0	0	46.130	37.363
Income after tax in associated companies		447	535	447	535
Financial income	6	4.583	7.774	7.752	6.072
Financial expenses	7	-8.924	-9.549	-3.200	-3.933
Profit from ordinary activities before tax		<u>57.303</u>	<u>42.552</u>	<u>41.659</u>	<u>31.376</u>
Tax on profit from ordinary activities	8	-13.927	-9.768	570	1.408
Profit for the year		<u>43.376</u>	<u>32.784</u>	<u>42.229</u>	<u>32.784</u>
Breakdown of the consolidated results of operations:					
Shareholders, Good Food Group A/S		42.229	32.784		
Non-controlling interests		1.147	0		
		<u>43.376</u>	<u>32.784</u>		

Proposed profit appropriation

DKK'000		
Dividends for the financial year		8.600
Retained earnings		33.629
		<u>42.229</u>
		<u>32.784</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning	2	1.284.235	1.292.013	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer		15.829	-19.712	0	0
Andre driftsindtægter		1.426	4.700	22.358	22.753
		1.301.490	1.277.001	22.358	22.753
Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	3	-803.851	-799.501	0	0
Andre eksterne omkostninger	4	-183.379	-188.294	-14.215	-13.316
Bruttofortjeneste		314.260	289.206	8.143	9.437
Personaleomkostninger	5	-216.068	-210.150	-15.016	-15.796
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver		-36.995	-35.264	-2.597	-2.302
Resultat før finansielle poster		61.197	43.792	-9.470	-8.661
Resultat efter skat i dattervirksomheder		0	0	46.130	37.363
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		447	535	447	535
Finansielle indtægter	6	4.583	7.774	7.752	6.072
Finansielle omkostninger	7	-8.924	-9.549	-3.200	-3.933
Ordinært resultat før skat		57.303	42.552	41.659	31.376
Skat af ordinært resultat	8	-13.927	-9.768	570	1.408
Årets resultat		43.376	32.784	42.229	32.784
Koncernens resultat fordeler sig således:					
Aktionærer i Good Food Group A/S		42.229	32.784		
Minoritetsaktionærer		1.147	0		
		43.376	32.784		

Forslag til resultatdisponering

tkr.			
Udbytte for regnskabsåret		8.600	6.500
Overført resultat		33.629	26.284
		42.229	32.784

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance sheet

DKK'000	Note	Consolidated		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
ASSETS					
Non-current assets					
Intangible assets					
	9				
Trademarks		1.074	1.735	0	0
Goodwill		23.889	2.326	0	0
		<u>24.963</u>	<u>4.061</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Property, plant and equipment					
	10				
Land and buildings		154.674	140.865	46.455	47.809
Plant and machinery		143.017	125.949	0	0
Other assets, fixtures and fittings, tools and equipment		9.676	5.679	5.047	2.162
Leasehold improvements		421	405	0	0
Property, plant and equipment in course of construction		5.724	14.247	0	1.971
		<u>313.512</u>	<u>287.145</u>	<u>51.502</u>	<u>51.942</u>
Investments					
Investments in subsidiaries	11	0	0	316.351	269.221
Loans to subsidiaries		0	0	16.692	16.937
Investments in associates	12	1.902	1.883	1.902	1.883
Securities	13	431	10.265	426	10.261
Other receivables		250	1.000	0	0
		<u>2.583</u>	<u>13.148</u>	<u>335.371</u>	<u>298.302</u>
Total non-current assets		<u>341.058</u>	<u>304.354</u>	<u>386.873</u>	<u>350.244</u>
Current assets					
Inventories					
Raw materials and consumables		104.623	106.914	0	0
Goods being in the process of production		2.502	1.156	0	0
Finished goods and goods for resale		115.846	100.035	0	0
		<u>222.971</u>	<u>208.135</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Receivables					
Trade receivables		181.596	200.896	35	162
Amounts owed by group enterprises		0	0	136.630	123.538
Other receivables		16.095	8.457	530	533
Corporation tax		154	161	0	0
Deferred tax	14	9.427	11.999	0	0
Prepayments	15	5.713	4.930	1.331	919
		<u>212.985</u>	<u>226.443</u>	<u>138.526</u>	<u>125.152</u>
Cash at bank and in hand		<u>29.625</u>	<u>12.200</u>	<u>820</u>	<u>681</u>
Total current assets		<u>465.581</u>	<u>446.748</u>	<u>139.346</u>	<u>125.833</u>
TOTAL ASSETS		<u>806.639</u>	<u>751.102</u>	<u>526.219</u>	<u>476.077</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	9				
Varemærker		1.074	1.735	0	0
Goodwill		23.889	2.326	0	0
		<u>24.963</u>	<u>4.061</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
	10				
Grunde og bygninger		154.674	140.865	46.455	47.809
Produktionsanlæg og maskiner		143.017	125.949	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.676	5.679	5.047	2.162
Indretning af lejede lokaler		421	405	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.724	14.247	0	1.971
		<u>313.512</u>	<u>287.145</u>	<u>51.502</u>	<u>51.942</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	316.351	269.221
Udlån til dattervirksomheder		0	0	16.692	16.937
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	1.902	1.883	1.902	1.883
Værdipapirer	13	431	10.265	426	10.261
Andre tilgodehavender		250	1.000	0	0
		<u>2.583</u>	<u>13.148</u>	<u>335.371</u>	<u>298.302</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>341.058</u>	<u>304.354</u>	<u>386.873</u>	<u>350.244</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		104.623	106.914	0	0
Varer under fremstilling		2.502	1.156	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		115.846	100.035	0	0
		<u>222.971</u>	<u>208.105</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg		181.596	200.896	35	162
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	136.630	123.538
Andre tilgodehavender		16.095	8.457	530	533
Tilgodehavende selskabsskat		154	161	0	0
Udskudt skat	14	9.427	11.999	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	5.713	4.930	1.331	919
		<u>212.985</u>	<u>226.443</u>	<u>138.526</u>	<u>125.152</u>
Likvide beholdninger		<u>29.625</u>	<u>12.200</u>	<u>820</u>	<u>681</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>465.581</u>	<u>446.748</u>	<u>139.346</u>	<u>125.833</u>
AKTIVER I ALT		<u>806.639</u>	<u>751.102</u>	<u>526.219</u>	<u>476.077</u>

Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Balance sheet

DKK'000	Note	Consolidated		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
EQUITY AND LIABILITIES					
Equity					
Share capital	16	8.000	8.000	8.000	8.000
Retained earnings		411.045	373.298	411.045	373.298
Proposed dividends		8.600	6.500	8.600	6.500
Total equity		427.645	387.798	427.645	387.798
Provisions					
Deferred tax	17	12.274	9.892	2.117	1.602
Pension commitments	18	1.668	1.681	0	0
Other provisions	19	0	0	8.423	9.029
Total provisions		12.942	11.573	10.540	10.631
Liabilities other than provisions					
Non-current liabilities other than provisions					
Mortgage credit institutions	20	31.460	33.261	11.712	13.481
Banks	20	2.365	1.805	0	0
		33.825	35.066	11.712	13.481
Current liabilities other than provisions					
Current portion of non-current liabilities other than provisions					
Bank loans and overdrafts	20	4.089	5.404	1.779	1.718
Trade payables		103.282	134.867	362	1.010
Amounts owed by group enterprises		90.056	65.978	1.469	1.289
Corporation tax		24.652	27.909	24.750	29.196
Other payables		1.921	0	0	0
		100.320	82.507	47.962	30.954
		324.320	316.665	76.322	64.167
Total liabilities other than provisions		358.145	351.731	88.034	77.648
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		806.639	751.102	526.219	476.077
Accounting policies	1				
Contractual liabilities and contingent liabilities, etc.	21				
Mortgages and security	22				
Financial instruments	23				
Related parties	24				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	16	8.000	8.000	8.000	8.000
Overført resultat		411.045	373.298	411.045	373.298
Foreslået udbytte		8.600	6.500	8.600	6.500
Aktionærer i Good Food Group's andel af egenkapital		427.645	387.798	427.645	387.798
Minoritetsinteresser		6.907	0	0	0
Egenkapital i alt		434.552	387.798	427.645	387.798
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	17	12.274	9.892	2.117	1.602
Pensionsforpligtelse	18	1.668	1.681	0	0
Andre hensatte forpligtelser	19	0	0	8.423	9.029
Hensatte forpligtelser i alt		13.942	11.573	10.540	10.631
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Realkreditinstitutter	20	31.460	33.261	11.712	13.481
Kreditinstitutter	20	2.365	1.805	0	0
		33.825	35.066	11.712	13.481
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20	4.089	5.404	1.779	1.718
Kreditinstitutter		103.282	134.867	362	1.010
Leverandørgæld		90.056	65.978	1.469	1.289
Gæld til tilknyttede virksomheder		24.652	27.909	24.750	29.196
Selskabsskat		1.921	0	0	0
Anden gæld		100.320	82.507	47.962	30.954
		324.320	316.665	76.322	64.167
Gældsforpligtelser i alt		358.145	351.731	88.034	77.648
PASSIVER I ALT		806.639	751.102	526.219	476.077
Anvendt regnskabspraksis	1				
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	21				
Sikkerhedsstillelser	22				
Finansielle instrumenter	23				
Nærtstående parter	24				

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Capital and reserves statement

DKK'000	Consolidated					
	Share capital	Retained Earnings	Proposed dividends	Total	Non-controlling interests	Total equity
Capital and reserves at 1 January 2015	8.000	347.582	1.400	356.982	0	356.982
Paid dividends	0	0	-1.400	-1.400	0	-1.400
Transferred from profit for the year	0	26.284	6.500	32.784	0	32.784
Exchange rate adjustment, foreign subsidiaries	0	-492	0	-492	0	-492
Value adjustment of hedging instruments	0	-76	0	-76	0	-76
Capital and reserves at 1 January 2016	8.000	373.298	6.500	387.798	0	387.798
Udloddet udbytte	0	0	-6.500	-6.500	0	-6.500
Additions business acquisition	0	0	0	0	5.760	5.760
Transferred from profit for the year	0	33.629	8.600	42.229	1.147	43.376
Exchange rate adjustment, foreign subsidiaries	0	-3.084	0	-3.084	0	-3.084
Revaluation of property subsidiaries	0	5.157	0	5.157	0	5.157
Value adjustment of hedging instruments	0	2.045	0	2.045	0	2.045
Capital and reserves at 31 December 2016	8.000	411.045	8.600	427.645	6.907	434.552

DKK'000	Parent Company			
	Share capital	Retained Earnings	Proposed dividends	Total
Capital and reserves at 1 January 2015	8.000	347.582	1.400	356.982
Paid dividends	0	0	-1.400	-1.400
Transferred from profit for the year	0	26.284	6.500	32.784
Exchange rate adjustment, foreign subsidiaries	0	-492	0	-492
Value adjustment of hedging instruments	0	-76	0	-76
Capital and reserves at 1 January 2016	8.000	373.298	6.500	387.798
Paid dividends	0	0	-6.500	-6.500
Transferred from profit for the year	0	33.629	8.600	42.229
Exchange rate adjustment, foreign subsidiaries	0	-3.084	0	-3.084
Revaluation of property subsidiaries	0	5.157	0	5.157
Value adjustment of hedging instruments	0	2.045	0	2.045
Capital and reserves at 31 December 2016	8.000	411.045	8.600	427.645

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncern					
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	8.000	347.582	1.400	356.982	0	356.982
Udloddet udbytte	0	0	-1.400	-1.400	0	-1.400
Overført via resultatdisponering	0	26.284	6.500	32.784	0	32.784
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-492	0	-492	0	-492
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-76	0	-76	0	-76
Egenkapital 1. januar 2016	8.000	373.298	6.500	387.798	0	387.798
Udloddet udbytte	0	0	-6.500	-6.500	0	-6.500
Tilgang ved tilkøb af virksomheder	0	0	0	0	5.760	5.760
Overført via resultatdisponering	0	33.629	8.600	42.229	1.147	43.376
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-3.084	0	-3.084	0	-3.084
Opskrivning ejendom dattervirksomheder	0	5.157	0	5.157	0	5.157
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	2.045	0	2.045	0	2.045
Egenkapital 31. december 2016	8.000	411.045	8.600	427.645	6.907	434.552

tkr.	Modervirksomhed			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	8.000	347.582	1.400	356.982
Udloddet udbytte	0	0	-1.400	-1.400
Overført via resultatdisponering	0	26.284	6.500	32.784
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-492	0	-492
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-76	0	-76
Egenkapital 1. januar 2016	8.000	373.298	6.500	387.798
Udloddet udbytte	0	0	-6.500	-6.500
Overført via resultatdisponering	0	33.629	8.600	42.229
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-3.084	0	-3.084
Opskrivning ejendom dattervirksomheder	0	5.157	0	5.157
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	2.045	0	2.045
Egenkapital 31. december 2016	8.000	411.045	8.600	427.645

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Consolidated cash flow statement

DKK'000	Note	2016	2015
Profit for the year		43.376	32.784
Adjustments	26	55.161	39.848
Changes in working capital	27	35.703	44.406
Cash generated from operations (operating activities)		134.240	117.038
Interest received etc.		4.597	12.425
Interest paid etc.		-8.924	-9.549
Cash generated from operations (ordinary activities)		129.913	119.914
Corporation tax paid		-9.550	-9.853
Cash flows from operating activities		120.363	110.061
Acquisition of property, plant and equipment		-50.035	-37.216
Sale of property, plant and equipment		522	6.924
Acquisition of securities		-6.469	-25.939
Sale of securities		16.304	23.233
Acquisition of subsidiaries		-19.835	0
Increase of invested capital		-1.556	0
Changes in other receivables		1.000	2.443
Cash flows from investing activities		-60.069	-30.555
External financing:			
Borrowing		0	6.764
Repayment of long-term debt		-6.523	-6.517
Shareholders:			
Paid dividends minority shareholders		-1.854	0
Paid dividends		-6.500	-1.400
Cash flows from financing activities		-14.877	-1.153
Cash flows from operating, investing and financing activities		45.417	78.353
Net liabilities to credit institutions at 1 January		-122.667	-201.020
Net liabilities acquired companies at 1 January		3.593	0
Net liabilities to credit institutions at 31 December	28	-73.657	-122.667

The cash flow statement cannot be directly derived from the balance sheet and the income statement.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	Note	2016	2015
Årets resultat		43.376	32.784
Reguleringer	26	55.161	39.848
Ændring i driftskapital	27	35.703	44.406
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		134.240	117.038
Renteindtægter og lignende		4.597	12.425
Renteomkostninger og lignende		-8.924	-9.549
Pengestrøm fra ordinær drift		129.913	119.914
Betalt selskabsskat		-9.550	-9.853
Pengestrøm fra driftsaktivitet		120.363	110.061
Køb af materielle anlægsaktiver		-50.035	-37.216
Salg af materielle anlægsaktiver		522	6.924
Køb af værdipapirer		-6.469	-25.939
Salg af værdipapirer		16.304	23.233
Køb af dattervirksomheder		-19.835	0
Forhøjelse af indskudskapital		-1.556	0
Nedbringelse / forøgelse af andre tilgodehavender		1.000	2.443
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-60.069	-30.555
Fremmedfinansiering:			
Låneoptagelse		0	6.764
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-6.523	-6.517
Aktionærene:			
Udbetalt udbytte minoritetsaktionærer		-1.854	0
Udbetalt udbytte		-6.500	-1.400
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-14.877	-1.153
Årets pengestrøm		45.417	78.353
Nettogæld til kreditinstitutter, primo		-122.667	-201.020
Nettogæld tilkøbte virksomheder primo		3.593	0
Nettogæld til kreditinstitutter, ultimo	28	-73.657	-122.667

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies

The annual report of Good Food Group A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to large class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:

Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment

The annual report of Good Food Group A/S is included in the consolidated financial statements of OC Danmark Holding A/S.

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Apart from the above changes as well as new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company, Good Food Group A/S, and subsidiaries in which Good Food Group A/S directly or indirectly holds more than 50 % of the voting rights or which it, in some other way, controls. Enterprises in which the group holds between 20 % and 50 % of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets or liabilities at the acquisition date.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. The comparative figures are not adjusted for acquisitions or disposals.

Acquisitions of enterprises are accounted for using the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.

Any excess of the cost of the acquisition over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset, not exceeding 20 years. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill), representing an anticipated adverse development in the acquired enterprises, is recognised in the balance sheet as deferred income and recognised in the income statement as the adverse development is realised. Negative goodwill not related to any anticipated adverse development is recognised in the balance sheet at an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets. The amount is subsequently recognised in the income statement over the average useful lives of the non-monetary assets.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year following the acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Good Food Group A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Årsregnskabet for Good Food Group A/S indgår i koncernregnskabet for OC Danmark Holding A/S

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Good Food Group A/S samt dattervirksomheder, hvori Good Food Group A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres, indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Gains or losses on disposal of subsidiaries and associates are stated as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the date of disposal plus anticipated disposal costs.

Minority interests

The items of the subsidiaries are 100 % recognised in the consolidated financial statement. In respect of minority interests, their proportionate share of the subsidiaries' results and capital and reserves is regulated yearly and recognised as individual items in the profit and loss statement and balance sheet.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

On recognition of foreign subsidiaries, the income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening capital and reserves of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates ruling at the balance sheet date are recognised directly in capital and reserves.

Exchange rate adjustments of accounts with independent foreign subsidiaries which are considered part of the total investment in the subsidiary are recognised directly in capital and reserves.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised as other receivables or payables and in capital and reserves. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in the capital and reserves are transferred at cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts deferred under capital and reserves are transferred to the income statement in the period when the hedged item affects the income statement.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement when they occur.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen.

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte 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 ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex VAT and discounts in relation to the sale. Revenue is computed less excise duties as these are considered an integral part of the price of the product.

Other operating income and costs

Other operating income and costs comprise items secondary to the principal activities of the enterprises.

Other external charges

Other external charges include costs related to distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, operational leasing contracts, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday allowances and pensions and other costs for social security, etc. for the employees in the company. Received reimbursements from public authorities have been deducted from the staff costs.

Profits/losses from investments in subsidiaries and associated companies

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the results after tax of the associated companies is recognised in the income statement of the Group after elimination of the proportionate share of intra-group profits/losses.

Financial income and expenses

Interest income and expenses comprise interest income and expenses, market gains and losses in respect of securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Good Food Group A/S is subject to the Danish regulations on compulsory joint taxation of OC Danmark Holding A/S' Danish subsidiaries.

OC Danmark Holding A/S is the administrative company for the joint taxation and as a consequence, the company settles all tax payments with the tax authorities.

The current Danish corporate income tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In this respect, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies which have used this loss to reduce their own tax profit.

Tax for the year, which consists of the current corporate tax for the year, the joint taxation contribution for the year and change in deferred tax - as a consequence of the change in the tax rate - is recognised in the income statement with the portion relating to the profit of the year, and directly in the capital and reserves with the portion relating to items directly in the capital and reserves.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms og rabatter i forbindelse med salget. Nettoomsætningen opgøres uden fradrag af punktafgifter, idet disse betragtes som en integreret del af produkternes pris.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Good Food Group A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af OC Danmark Holding A/S' danske dattervirksomheder.

OC Danmark Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelser af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Balance sheet

Intangible assets

Trademarks

The capitalised costs for trademarks are measured at cost less accumulated depreciation and impairment or at the recoverable amount if this value is lower.

Capitalised trademarks are depreciated by the straight-line method over the expected economic life of 5 to 10 years for the assets.

Goodwill

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 5-10 years.

The amortization period exceeds five years for strategically acquired companies holding a strong market position and a long-term earnings profile.

Goodwill is written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the sales price less disposal costs and the carrying amount at the date of disposal. The gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition (exclusive of interests) until the date when the asset is available for use.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

Buildings	30-40 years
Plant and machinery	5-15 years
Fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	5-25 years

The carrying amount is assessed annually for indications of impairment in addition to that expressed by depreciation.

If there are indications of impairment, impairment tests are made on each single asset or group of assets.

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the sales price less disposal costs and the carrying amount at the date of disposal.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker

Aktiverede omkostninger til varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Aktiverede varemærker afskrives lineært over aktiverens forventede brugstid på 5-10 år.

Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning sker lineært over aktiverens forventede brugstid på 5-10 år.

Afskrivningsperioden overstiger 5 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen (ekskl. renter) indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverens forventede brugstider:

Bygninger	30-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-25 år

Den regnskabsmæssige værdi vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Lease contracts

Leases for fixed assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the present value, the discount factor is the interest rate implicit in the lease or an approximation of this. Finance leases are subsequently treated as the company's other fixed assets.

The capitalised residual obligation on the lease is recognised in the balance sheet as a liability and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payments relating to operating leases and any other lease agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liability relating to operating leases and other lease agreements is disclosed in contingent liabilities etc.

Investments in subsidiaries and associated companies

Investments in subsidiaries and associated companies are measured according to the equity method.

Investments in subsidiaries and associated companies are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the Group's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses and plus or minus the remaining value of positive or negative goodwill according to the purchase method.

Investments in subsidiaries and associated companies with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down if the amount owed is considered irrecoverable. To the extent that the parent company has a legal or actual obligation to cover a deficit which exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associated companies is transferred to the reserve for net revaluation according to the equity method in capital and reserves to the extent that the carrying amount exceeds the cost price. Dividends from subsidiaries which are expected to be agreed before adoption of the annual report of Good Food Group A/S are not tied up to the asset revaluation reserve.

On acquisition of subsidiaries, the purchase method is applied, cf. consolidated financial statements above.

Decrease in value of fixed assets

The accounting values of intangible and tangible fixed assets and investments in subsidiaries and associated companies are assessed yearly to uncover indicators of decrease in value in excess of the depreciation value.

If indicators of decrease in value are uncovered, an impairment test is carried out for each individual asset and group of assets respectively. An impairment is made to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

For the recoverable amount, the highest value of net sales price and net present value is used. The net present value is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and expected net cash flows by selling the asset or the group of assets after end of useful life.

Securities

Securities consisting of both listed and unlisted shares are measured at market value on balance sheet date.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Good Food Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af såvel børsnoterede som unoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO-method or an approximation hereof. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs. Finished goods and goods being in the process of production are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management. Borrowing costs are not recognised.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. Write-down to net realisable value is made for anticipated losses.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Reserve for net revaluation according to the equity method

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is recognised at cost in the reserve for net revaluation according to the equity method.

The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Capital and reserves - dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under capital and reserves.

Corporation tax and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carried forward, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a setoff against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter tilnærmet FIFO-metode. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

Provisions for liabilities

Provisions are recognised when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are measured at net realisable value or fair value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income, recognised under liabilities, comprises negative goodwill, cf. description of consolidation policies, and payments received concerning income in subsequent years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in net liabilities to credit institutions as well as the group's net liabilities to credit institutions at the beginning and end of the year.

Net liabilities to credit institutions are defined as the sum of liquid funds and short-term bank debts that form part of the group's liquidity management.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the group's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Segment information

Information is provided for business segments (gross margin) and geographical markets (turnover).

Segment information is based on the group's accounting policies, risks and internal financial management.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, og modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i nettogæld til kreditinstitutter samt koncernens nettogæld til kreditinstitutter ved årets begyndelse og slutning.

Nettogæld til kreditinstitutter er defineret som summen af likvide midler og kortfristet bankgæld, der indgår i virksomhedens løbende likviditetsstyring.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter (bruttofortjeneste) og geografiske markeder (omsætning).

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Notes to the financial statements

1 Accounting policies (continued)

Financial ratios

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Net profit ratio	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on investment	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average operating assets}}$
Operating assets	Total assets less cash at bank and in hand and other interest-bearing assets (incl. shares)
Gross margin ratio	$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity ratio	$\frac{\text{Equity interests at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Return on equity	$\frac{\text{Profit/loss for analytical purposes} \times 100}{\text{Average equity interests}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver (inkl. aktier)
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

DKK'000	Consolidated	
	2016	2015
2 Segment information		
Geographical - primary segment		
EU countries	1.059.578	1.071.145
Other countries	224.657	220.868
	<u>1.284.235</u>	<u>1.292.013</u>
Activities - secondary segment		
Gross margin for the Food Division	221.526	221.526
Gross margin for the Packaging Division	67.680	67.680
	<u>289.206</u>	<u>289.206</u>

3 Separate items

The result for the year before tax is positively affected with DKK 5.832 thousand as a result of recognition of tax on liquor punch concerning former years in the accounts of the subsidiary Scandic Food A/S. The corresponding amount was expensed in the accounts for 2015, but the tax was received back after the decision in the tax appeals board at the beginning of 2017.

DKK'000	Consolidated	
	2016	2015
4 Fees paid to auditors appointed at the annual general meeting		
Total fees, EY	658	620
Total fees, other subsidiary auditors	513	331
	<u>1.171</u>	<u>951</u>
specified as follows:		
Statutory audit:		
EY	584	
Other subsidiary auditors	383	
Declaration tasks with assurance:		
EY	74	
Other subsidiary auditors	102	
Other services:		
EY	0	
Other subsidiary auditors	28	
	<u>1.171</u>	

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
5 Staff costs				
Wages and salaries	191.996	186.506	14.155	14.948
Pensions	13.253	13.220	730	713
Other social security costs	10.819	10.424	131	135
	<u>216.068</u>	<u>210.150</u>	<u>15.016</u>	<u>15.796</u>
Wages and salaries	<u>754</u>	<u>747</u>	<u>24</u>	<u>23</u>

Salaries, remuneration and pensions for the CEO and the Board of Directors in the parent company total DKK 3.690 thousand (2015: DKK 4,200 thousand).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	Koncern	
	2016	2015
2 Segmentoplysninger		
Geografisk - primært segment		
EU-lande	1.059.578	1.071.145
Øvrige lande	224.657	220.868
	<u>1.284.235</u>	<u>1.292.013</u>
Aktiviteter - sekundært segment		
Bruttofortjeneste for Fødevaredivisionen	239.556	221.526
Bruttofortjeneste for Emballagedivisionen	75.507	67.680
	<u>315.063</u>	<u>289.206</u>

3 Særlige poster

Årets resultat før skat er påvirket positivt med 5.832 t.kr som følge af indtægtsførsel af gløggafgift vedr. tidligere år i datterselskabet Scandic Food A/S' regnskab. Det tilsvarende beløb blev udgiftsført i regnskabet for 2015, men afgiften er modtaget retur efter afgørelse i skatteankenævnet i starten af 2017.

tkr.	Koncern	
	2016	2015
4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar, EY	658	620
Samlet honorar, øvrige datterselskabsrevisorer	513	331
	<u>1.171</u>	<u>951</u>
der kan specificeres således:		
Lovpligtig revision:		
EY	584	
Øvrige datterselskabsrevisorer	383	
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end lovpligtig revision:		
EY	74	
Øvrige datterselskabsrevisorer	102	
Andre ydelser:		
EY	0	
Øvrige datterselskabsrevisorer	28	
	<u>1.171</u>	

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
5 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	191.996	186.506	14.155	14.948
Pensioner	13.253	13.220	730	713
Andre omkostninger til social sikring	10.819	10.424	131	135
	<u>216.068</u>	<u>210.150</u>	<u>15.016</u>	<u>15.796</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>754</u>	<u>747</u>	<u>24</u>	<u>23</u>

Gager, vederlag og pensioner til moderselskabets bestyrelse og direktion udgør 3.690 tkr. (2015: 4.200 tkr.).

Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Notes to the financial statements

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
6 Interest expense and similar items				
Interest income from group enterprises	0	0	5.399	4.354
Other interest income including unrealised adjustments	4.583	7.774	2.353	1.718
	<u>4.583</u>	<u>7.774</u>	<u>7.752</u>	<u>6.072</u>
7 Interest expense and similar items				
Interest expense to group enterprises	1.411	978	1.410	1.279
Other interest income including unrealised adjustments	7.513	8.571	1.790	2.654
	<u>8.924</u>	<u>9.549</u>	<u>3.200</u>	<u>3.933</u>
8 Tax on profit from ordinary activities				
Current tax for the year	9.798	9.697	0	0
Joint tax contribution for the year	0	0	-1.086	-1.467
Deferred tax	4.118	154	516	59
Correction re. previous years' taxes	11	-83	0	0
	<u>13.927</u>	<u>9.768</u>	<u>-570</u>	<u>1.408</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
6	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.399	4.354
	Øvrige renteindtægter inkl. urealiserede kursreguleringer	4.583	7.774	2.353	1.718
		<u>4.583</u>	<u>7.774</u>	<u>7.752</u>	<u>6.072</u>
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.411	978	1.410	1.279
	Øvrige renteomkostninger inkl. urealiserede kursreguleringer	7.513	8.571	1.790	2.654
		<u>8.924</u>	<u>9.549</u>	<u>3.200</u>	<u>3.933</u>
8	Skat af ordinært resultat				
	Aktuel skat	9.798	9.697	0	0
	Aktuelt sambeskatningsbidrag	0	0	-1.086	-1.467
	Udskudt skat	4.118	154	516	59
	Korrektion vedr. tidligere års skat	11	-83	0	0
		<u>13.927</u>	<u>9.768</u>	<u>-570</u>	<u>-1.408</u>

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

9 Intangible assets

DKK'000	Consolidated	
	Trade marks	Goodwill
Cost at 1 January 2016	8.006	20.743
Exchange rate adjustment in foreign enterprises	70	16
Addition	0	23.969
Addition acquisition of subsidiaries	360	0
Cost at 31 December 2016	8.436	44.728
Amortisation and impairment at 1 January 2016	-6.271	-18.417
Addition acquisition of subsidiaries	-120	0
Exchange rate adjustment in foreign enterprises	-55	-11
Amortisation	-801	-1.405
Amortisation and impairment at 31 December 2016	-7.362	-20.839
Carrying amount at 31 December 2016	1.074	23.889

Rationale for choice of goodwill amortisation periods

Dalby Mølle A/S

The Company's investment in the subsidiary is considered to be strategically important to the Company. Due regard being had to the Group's expected plans to increase the level of activity and earnings, the economic life of goodwill has been set at 10 years.

10 Property, plant and equipment

DKK'000	Consolidated				
	Land and buildings	Plant and machinery	Other assets, fixtures and fittings, tools and equipment	Lease-hold improvements	Property, plant and equipment in course of construction
Cost at 1 January 2016	188.551	420.079	27.067	816	14.247
Exchange rate adjustment in foreign enterprises	-633	-1.036	-284	-42	0
Additions	14.407	37.589	6.562	0	5.724
Addition acquisition of subsidiaries	5.111	12.965	1.593	36	0
Disposals	0	-5.552	-834	-261	-14.247
Cost at 31 December 2016	207.436	464.045	34.104	549	5.724
Depreciation and impairment at 1 January 2016	-47.686	-294.130	-21.388	-411	0
Exchange rate adjustment in foreign enterprises	548	1.017	198	42	0
Depreciation	-5.624	-26.898	-2.803	-20	0
Addition acquisition of subsidiaries	0	-6.297	-1.165	0	0
Disposals	0	5.280	730	261	0
Depreciation and impairment at 31 December 2016	-52.762	-321.028	-24.428	-128	0
Carrying amount at 31 December 2016	154.674	143.017	9.676	421	5.724
Finance leases are included in property, plant and equipment with a book value of totally		3.741			

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern	
	Varemærker	Goodwill
Kostpris 1. januar 2016	8.006	20.743
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	70	16
Tilgang	0	23.969
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	360	0
Kostpris 31. december 2016	8.436	44.728
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	-6.271	-18.417
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	-120	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-55	-11
Afskrivninger	-916	-2.411
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	-7.362	-20.839
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1.074	23.889

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Dalby Mølle A/S

Virksomhedens investering i dattervirksomheden anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 10 år.

10 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	188.551	420.079	27.067	816	14.247
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-633	-1.036	-284	-42	0
Tilgang	14.407	37.589	6.562	0	5.724
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	5.111	12.965	1.593	36	0
Afgang	0	-5.552	-834	-261	-14.247
Kostpris 31. december 2016	207.436	464.045	34.104	549	5.724
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	-47.686	-294.130	-21.388	-411	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	548	1.017	198	42	0
Afskrivninger	-5.624	-26.898	-2.803	-20	0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	-6.297	-1.165	0	0
Afgang	0	5.280	730	261	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	-52.762	-321.028	-24.428	-128	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	154.674	143.017	9.676	421	5.724
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt		3.741			

Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Notes to the financial statements

10 Property, plant and equipment (continued)

DKK'000	Parent Company				
	Land and buildings	Plant and machinery	Other assets, fixtures and fittings, tools and equipment	Leasehold improvements	Property, plant and equipment in course of construction
Cost at 1 January 2016	58.557	0	13.630	0	1.971
Additions	0	0	4.203	0	0
Disposals	0	0	-290	0	-1.971
Cost at 31 December 2016	58.557	0	17.543	0	0
Depreciation and impairment at 1 January 2016	-10.748	0	-11.468	0	0
Depreciation	-1.354	0	-1.311	0	0
Disposals	0	0	283	0	0
Depreciation and impairment at 31 December 2016	-12.102	0	-12.496	0	0
Carrying amount at 31 December 2016	46.455	0	5.047	0	0

DKK'000	Parent company	
	2016	2015
11 Investments in subsidiaries		
Cost at 1 January	294.157	294.157
Additions during the year	38.265	0
Cost at 31 December	332.422	294.157
Value adjustments at 1 January	-33.965	-36.598
Exchange rate adjustment of capital at the beginning of January	-3.181	423
Profit for the year	48.448	37.544
Minority shareholders share of the result	-1.147	0
Amortisation of consolidated goodwill	-1.492	-294
Adjustment of Group goodwill	0	45
Change in intra-group profits	321	67
Change in value adjustment of hedging instruments	2.176	-990
Dividend distributions from subsidiaries	-35.654	-34.162
Value adjustments at 31 December	-24.494	-33.965
Net asset value in subsidiaries	307.928	260.192
Negative capital and reserves carried forward to provisions for other liabilities	8.423	9.029
Carrying amount at 31 December	316.351	269.221

The booked value amounts to unrecognized differences: DKK 22.771 thousand.

Differences on initial recognition of the subsidiary total DKK 23.969 thousand, including goodwill of DKK 23.969 thousand.

Name and registered office	Voting rights and ownership	Profit/loss DKK'000	Equity DKK'000
Scandic Fod A/S, Vejle Denmark	100%	18.473	98.936
Scandic Food Inc, US	100%	862	-8.423
Danica Foods AS, Norway	100%	-683	17.935
Danica Foods AB, Sweden	100%	718	21.739
Scandic Food Sp. Z.o.o., Poland	100%	12.999	58.910
Streamline Foods Limited, England	100%	120	4.809
Scandic Food India Private Limited, India	100%	-2.478	12.613
Jan Import A/S, Hedensted Denmark	100%	7.072	34.693
Emballagegruppen A/S, Vejle Denmark	100%	8.088	71.492
Dalby Mølle A/S, Kolding, Denmark	65%	6.665	15.032
Digitalhuset ApS, Vejle Denmark	51%	24	1.429

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

tkr.	Modervirksomhed				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	58.557	0	13.630	0	1.971
Tilgang	0	0	4.203	0	0
Afgang	0	0	-290	0	-1.971
Kostpris 31. december 2016	58.557	0	17.543	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	-10.748	0	-11.468	0	0
Afskrivninger	-1.354	0	-1.311	0	0
Afgang	0	0	283	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	-12.102	0	-12.496	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	46.455	0	5.047	0	0

tkr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	294.157	294.157
Årets tilgang	38.265	0
Kostpris 31. december	332.422	294.157
Værdireguleringer 1. januar	-33.965	-36.598
Valutakursregulering af kapital primo	-3.181	423
Årets resultat	48.448	37.544
Minoritetsaktionærs andel af resultat	-1.147	0
Afskrivning m.v. på koncerngoodwill	-1.492	-294
Regulering af koncernbadwill	0	45
Ændringer i interne avancer	321	67
Ændring i værdiregulering af sikringsinstrumenter	2.176	-990
Udlodning fra dattervirksomheder	-35.654	-34.162
Værdireguleringer 31. december	-24.494	-33.965
Indre værdi i dattervirksomheder	307.928	260.192
Negativ egenkapital overført til andre hensatte forpligtelser	8.423	9.029
Regnskabsmæssig værdi 31. december	316.351	269.221

Af den bogførte værdi udgør ikke-afskrevne forskelsbeløb: 22.771 tkr.

Forskelsbeløb ved første indregning af dattervirksomhed udgør 23.969 tkr, heraf udgør goodwill 23.969 tkr.

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat t.DKK	Egenkapital t.DKK
Scandic Food A/S, Vejle Danmark	100 %	18.473	98.936
Scandic Food Inc, USA	100 %	862	-8.423
Danica Foods AS, Norge	100 %	-683	17.935
Danica Foods AB, Sverige	100 %	718	21.739
Scandic Food Sp. Z.o.o., Polen	100 %	12.999	58.910
Streamline Foods Limited, England	100 %	120	4.809
Scandic Food India Private Limited, Indien	100 %	-2.478	12.613
Jan Import A/S, Hedsten Danmark	100 %	7.072	34.693
Emballagegruppen A/S, Vejle Danmark	100 %	8.088	71.492
Dalby Mølle A/S, Kolding, Danmark	65 %	6.665	15.032
Digitalhuset ApS, Vejle Danmark	51 %	24	1.429

Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Notes to the financial statements

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
15 Prepayments				
Prepaid EDP subscriptions	910	836	910	836
Prepaid rent, leasing etc.	33	180	0	0
Prepaid freight and customs	1.710	0	0	0
Prepayment machinery	1.088	0	0	0
Other prepaid charges	1.983	3.914	421	83
	<u>5.713</u>	<u>4.930</u>	<u>1.331</u>	<u>919</u>

16 Share capital

The share capital comprises:

A-shares (5.600.000 shares)	5.600	5.600
B- shares (1.200.000 shares)	1.200	1.200
C- shares (1.200.000 shares)	1.200	1.200
	<u>8.000</u>	<u>8.000</u>

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
17 Deferred tax				
Tax liabilities:				
Deferred tax at 1 January	9.892	11.462	1.602	1.543
Exchange rate adjustment of foreign enterprises	-67	19	0	0
Deferred tax acquired companies	460	0	0	0
Deferred tax on profit for the year	-1.549	-1.331	515	58
Deferred tax on movements in capital and reserves	440	-258	0	1
Deferred tax at 31 December	<u>12.274</u>	<u>9.892</u>	<u>2.117</u>	<u>1.602</u>

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015

Deferred tax liabilities are expected to be set off within:

0-1 year	2.286	2.200	80	80
1-5 years	3.978	3.909	320	320
> 5 years	6.010	3.783	1.717	1.202
	<u>12.274</u>	<u>9.892</u>	<u>2.117</u>	<u>1.602</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
15 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte edb-abonnementer	910	836	910	836
Forudbetalt husleje, leasing m.v.	33	180	0	0
Forudbetalt fragt og told	1.710	0	0	0
Forudbetaling maskiner	1.077	0	0	0
Øvrige forudbetalte omkostninger	1.983	3.914	421	83
	5.713	4.930	1.331	919

16 Aktiekapital

Aktiekapitalen består 8.000.000 stk.:

A-aktier (5.600.000 stk.)	5.600	5.600
B-aktier (1.200.000 stk.)	1.200	1.200
C-aktier (1.200.000 stk.)	1.200	1.200
	8.000	8.000

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
17 Udskudt skat				
Skattepassiv:				
Udskudt skat 1. januar	9.892	11.462	1.602	1.543
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-67	19	0	0
Udskudt skat tilkøbte virksomheder	460	0	0	0
Udskudt skat af årets resultat	1.549	-1.331	515	58
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	440	-258	0	1
Udskudt skat 31. december	12.274	9.892	2.117	1.602

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Tidspunkt for udligning af udskudte skatteforpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	2.286	2.200	80	80
1-5 år	3.978	3.909	320	320
Over 5 år	6.010	3.783	1.717	1.202
Udskudt skat 31. december	12.274	9.892	2.117	1.602

Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Notes to the financial statements

18 Pension commitments

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Pension commitments 1 January	1.680	1.217	0	0
Changes for the year	-13	464	0	0
Pension commitments 31 December	1.667	1.681	0	0
Non-current liabilities other than provision	1.082	991	0	0
Current liabilities other than provision	585	690	0	0
	1.667	1.681	0	0

19 Provisions for other liabilities

Provision for negative capital and reserves in subsidiaries

	0	0	8.423	9.029
--	---	---	-------	-------

20 Mortgage credit institutions and banks

The group has entered into the following loans:

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Mortgage credit institutions				
Long-term	31.460	33.261	11.712	13.481
Short-term	3.661	3.583	1.779	1.718
	35.121	36.844	13.491	15.199
Banks				
Long-term	2.365	1.805	0	0
Short-term	428	1.821	0	0
	2.793	3.626	0	0
Total loans	37.914	40.470	13.491	15.199

The loans are specified in the balance sheet as follows:

Long-term liabilities other than provisions	33.825	35.066	11.712	13.481
Short-term liabilities other than provisions	4.089	5.404	1.779	1.718
	37.914	40.470	13.491	15.199
Long-term liabilities other than provisions falling due more than five years after the balance sheet date (carrying amount)	18.843	21.959	8.544	9.358

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

18 Pensionsforpligtelse

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Pensionsforpligtelse 1. januar	1.680	1.217	0	0
Årets bevægelser	-13	464	0	0
Pensionsforpligtelse 31. december	1.667	1.681	0	0
Langfristet forpligtelse	1.082	991	0	0
Kortfristet forpligtelse	585	690	0	0
	1.667	1.681	0	0
19 Andre hensatte forpligtelser				
Hensat til negativ egenkapital i dattervirksomheder	0	0	8.423	9.029

20 Gæld til real- og andre kreditinstitutter

Koncernen har følgende lån:

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Realkreditinstitutter				
Langfristet	31.460	33.261	11.712	13.481
Kortfristet	3.661	3.583	1.779	1.718
	35.121	36.844	13.491	15.199
Kreditinstitutter				
Langfristet	2.365	1.805	0	0
Kortfristet	428	1.821	0	0
	2.793	3.626	0	0
Gæld i alt	37.914	40.470	13.491	15.199

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	33.825	35.066	11.712	13.481
Kortfristede gældsforpligtelser	4.089	5.404	1.779	1.718
	37.914	40.470	13.491	15.199
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	18.843	21.959	8.544	9.358

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

21 Contractual liabilities and contingent liabilities, etc.

Contingent liabilities

The parent company has provided a guarantee of payment for bank loans of the subsidiaries amounting to a total debt at the balance sheet day of tPLN 37.422 and tSEK 0 respectively.

A letter of intent has been made to the subsidiary Streamline Ltd. in financial terms to support the Company in 2017.

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Danish subsidiaries of OC Danmark Holding A/S. The company has unlimited, joint and several liability with OC Danmark Holding A/S in respect of Danish corporation taxes and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the joint taxation group.

Rental and lease liabilities

Lease liabilities of the Group (operational lease of cars, etc.) and rent liabilities are due within 5 years totalling DKK 16.348 thousand (2015: DKK19.048 thousand.)

Lease liabilities of the parent company (operational lease of cars, etc.) and rent liabilities are due within 3 years totalling DKK 2.640 thousand (2015: DKK 2.847 thousand).

22 Mortgages and security

The following assets have been provided as security for mortgage loans and bank loans:

DKK'000	Consolidated		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Land and buildings with a carrying amount of	76.860	76.771	32.816	33.996
Plant and machinery with a carrying amount of	8.500	8.817	0	0

Owner's mortgages with a nominal value of DKK 70,904 thousand have been secured upon the Group's properties; DKK 19,145 thousand hereof are secured upon the properties of the parent company. The mortgages are all deposited with the group.

23 Financial instruments

The Group uses hedging instruments such as forward exchange contracts to hedge recognised and non-recognised transactions.

Currency risks

Currency (DKK'000)	Payment/ maturity			Hedged us- ing forward exchange contracts and cur- rency swaps	Net position
		Receivables	Payables		
USD	< 1 year	1.523	-1.427	96	14

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Modervirksomheden har afgivet selvskyldnerkaution vedrørende dattervirksomheders lån hos pengeinstitutter med en samlet gæld pr. statusdagen på henholdsvis tPLN 37.422 og tSEK 0.

Der er afgivet et letter of intent overfor datterselskabet Streamline Ltd. om finansielt, at ville understøtte selskabet i 2017.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af OC Danmark Holding A/S' danske dattervirksomheder. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med OC Danmark Holding A/S for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernens leasingforpligtelser (operationel leasing af biler m.v.) og huslejeforpligtelser forfalder inden for 5 år med i alt 16.348 tkr. (2015: 19.048 tkr.)

Modervirksomhedens leasingforpligtelser (operationel leasing af biler m.v.) og huslejeforpligtelser forfalder inden for 3 år med i alt 2.640 tkr. (2015: 2.847 tkr.)

22 Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter og gæld til kreditinstitutter:

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	76.860	76.771	32.816	33.996
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	8.500	8.817	0	0

Der er tinglyst ejerpantebreve på nominel 70.904 tkr. i koncernens ejendomme, heraf 19.145 tkr. i modervirksomhedens ejendom. Pantebrevene er alle i koncernens behold.

23 Finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender Good Food Group-koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter.

Valuta risici

Valuta tkr.	Beta- ling/udløb	Tilgodeha- vender	Gældsfor- pligtelser	Afdækket	Nettoposi- tion
				ved valutaterm inskontrak ter og valutaswa ps	
USD	< 1 år	1.523	-1.427	96	14

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Notes to the financial statements

23 Financial instruments (continued)

Forecast transactions

The Group uses forward exchange contracts to hedge expected currency risks relating to sale and purchase of goods in the coming year.

DKK'000	Contractual value		Gains and losses recognised in equity	
	2016	2015	2016	2015
Forward exchange contracts	100.156	80.382	281	-2.567

Interest rate risks

DKK'000	Notional principal	Value adjustment recognised in equity	Term to maturity	
			Payables	
FX-swaps	29.423	8	8	0-1

24 Related parties

Good Food Group A/S' related parties comprise the following:

Controlling interest

OC Danmark Holding A/S, Store Grundet Allé, 7100 Vejle, Denmark.

Other related parties

In addition to the above shareholder, the following parties are shareholders in the company, having more than 5 % of the voting rights:

AC Danmark Holding A/S, Store Grundet Allé, 7100 Vejle, Denmark

TC Danmark Holding A/S, Store Grundet Allé, 7100 Vejle, Denmark.

The company's related parties also comprise Good Food Group A/S' subsidiaries. Related parties also comprise the companies' Board of Directors and Executive Board and companies in which the above perConsolidated and parent company financial statements
1 January - 31 December

Related party transactions

Group

Sale of goods to associates	
Purchase of legal assistance from Kromann Reumert	649
Interest expenses	1.411
Amounts owed to group enterprises	24.652

In addition to the distribution of dividends there have been no related party transactions.

Remuneration to the parent company's Executive Board and Board of Directors appears from note 5.

25 Appropriation of profit/loss

DKK'000	Parent company	
	2016	2015
Dividend proposed	8.600	6.500
Transferred to reserves under equity	33.629	26.284
	42.229	32.784

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

23 Finansielle instrumenter (fortsat)

Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkomende år med valutaterminkontrakter.

tkr.	Kontraktmæssig værdi		Gevinst og tab indregnet i egenkapitalen	
	2016	2015	2016	2015
Valutaterminkontrakter	100.156	80.382	281	-2.567

Renterisici

tkr.	Bereg- ningsmæs- sig hoved- stol	Værdire- gulering indregnet på egen- kapitalen	Gældsfor- pligtelser	Restløbetid mdr.
FX-swaps	29.423	8	8	0-1

24 Nærtstående parter

Good Food Group A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

OC Danmark Holding A/S, Store Grundet Allé, 7100 Vejle

Øvrige nærtstående parter

Ud over ovennævnte kapitalejer har selskabet følgende kapitalejere, der besidder mere end 5 % af stemmerettighederne:

AC Danmark Holding A/S, Store Grundet Allé, 7100 Vejle

TC Danmark Holding A/S, Store Grundet Allé, 7100 Vejle

Selskabets nærtstående parter omfatter endvidere Good Food Group A/S' dattervirksomheder. Herudover omfatter nærtstående parter bestyrelse og direktion samt selskaber, hvor denne personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncern

tkr.	
Køb af advokatydelse fra Kromann Reumert	649
Renteomkostninger	1.411
Gæld til tilknyttede virksomheder	24.652

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejere.

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 5.

25 Resultatdisponering

tkr.	Moderselskab	
	2016	2015
Foreslået udbytte	8.600	6.500
Overført til egenkapitalsreserver	33.629	26.284
	42.229	32.784

Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Notes to the financial statements

DKK'000	Consolidated	
	2016	2015
26 Cash flow statement - adjustments		
Other interest income and similar items	-4.597	-13.124
Other interest expense and similar items	8.924	9.549
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets	36.907	34.535
Tax on profit from ordinary activities	13.927	9.768
Other adjustments	0	-880
	<u>55.161</u>	<u>39.848</u>
27 Cash flow statement - changes in working capital		
Changes in inventories	-11.921	463
Changes in receivables	25.229	22.141
Changes in trade payables	22.325	21.802
	<u>35.703</u>	<u>44.406</u>
28 Cash flow statement - net liabilities to credit institutions		
Cash at bank and in hand	29.625	12.200
Short-term bank loans and overdrafts	-103.282	-134.867
	<u>-73.657</u>	<u>-122.667</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

26 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

tkr.	Koncern	
	2016	2015
Finansielle indtægter og lignende	-4.597	-13.124
Andre finansielle omkostninger	8.924	9.549
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	36.907	34.535
Skat af ordinært resultat	13.927	9.768
Øvrige	0	-880
	<u>55.161</u>	<u>39.848</u>

27 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-11.921	463
Ændring i tilgodehavender	25.229	22.141
Ændring i leverandører og anden gæld	22.325	21.802
	<u>35.703</u>	<u>44.406</u>

28 Nettogæld til kreditinstitutter, ultimo

Likvide beholdninger	29.625	12.200
Kortfristet bankgæld	-103.282	-134.867
	<u>-73.657</u>	<u>-122.667</u>