

---

# ***Mejerigaarden Investment A/S***

## **Årsrapport for 1. maj 2014 - 30. april 2015**

*Annual Report for 1 May 2014 - 30 April 2015*

---

CVR-nr. 31 41 44 90

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/09 2015

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 18/09 2015*

Kim Gade Pedersen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 3

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 6  
*Company Information*

Koncernoversigt 7  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Beretning 10  
*Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 14  
*Income Statement 1 May - 30 April*

Balance 30. april 16  
*Balance Sheet 30 April*

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 20  
*Cash Flow Statement 1 May - 30 April*

Noter til årsrapporten 22  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 39  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 for Mejerigaarden Investment A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014/15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 3. juli 2015  
*Charlottenlund, 3 July 2015*

**Direktion**  
***Executive Board***

Thomas Marstrand

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Mejerigaarden Investment A/S for the financial year 1 May 2014 - 30 April 2015.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2014/15.

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

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

# **Ledelsespåtegning**

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

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Claus Astrup-Larsen  
formand  
*Chairman*

Thomas Marstrand

Per Toft Valstorp

Jesper Fruelund Schmidt

Henrik Danmark

# Den uafhængige revisors erklæringer

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

Til kapitalejerne i Mejerigaarden Investment A/S

To the Shareholders of Mejerigaarden Investment A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Mejerigaarden Investment A/S for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Mejerigaarden Investment A/S for the financial year 1 May 2014 - 30 April 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

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

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

### **Revisors ansvar**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

ments are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Skive, den 3. juli 2015  
*Skive, 3 July 2015*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter H. Christensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 April 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2014 - 30 April 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

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

Allan Christensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Mejerigaarden Investment A/S  
Jægersborg Alle 4, 5. sal  
DK-DK-2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 31 41 44 90  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
*Financial period: 1 May - 30 April*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Claus Astrup-Larsen, formand (*Chairman*)  
Thomas Marstrand  
Per Toft Valstorp  
Jesper Fruelund Schmidt  
Henrik Danmark

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Marstrand

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
DK-7800 Skive

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Mejerigaarden Investment A/S,  
Charlottenlund,  
Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 1.394.735

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

100% Mejerigaarden A/S,  
Thisted, Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 1.100.000

100% Farmer Finans ApS,  
Thisted, Danmark (*Denmark*)  
Nom. DKK 200.000

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

|   | <b>Koncern</b> |         |         |         |         |
|---|----------------|---------|---------|---------|---------|
|   | <b>Group</b>   |         |         |         |         |
|   | 2014/15        | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 | 2010/11 |
|   | TDKK           | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>   |                |         |         |         |         |
| <b>Key figures</b>                                      |                |         |         |         |         |
| <br>  |                |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>   |                |         |         |         |         |
| <b>Profit/loss</b>                                      |                |         |         |         |         |
| <br>  |                |         |         |         |         |
| Nettoomsætning  | 311.806        | 320.335 | 293.309 | 308.012 | 319.597 |
| <i>Revenue</i>  |                |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                                       | 122.245        | 115.287 | 93.776  | 110.367 | 146.394 |
| <i>Gross profit/loss</i>                                |                |         |         |         |         |
| Resultat af ordinær primær drift                        | 19.484         | 9.830   | -21.138 | -20.048 | 7.931   |
| <i>Operating profit/loss</i>                            |                |         |         |         |         |
| Resultat før finansielle poster                         | 17.598         | 7.565   | -21.556 | -24.006 | 3.458   |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |                |         |         |         |         |
| Resultat af finansielle poster                          | -2.323         | -3.290  | -4.638  | -4.768  | -6.701  |
| <i>Net financials</i>                                   |                |         |         |         |         |
| Årets resultat  | 9.165          | 288     | -22.463 | -24.300 | -3.825  |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                     |                |         |         |         |         |
| <br>  |                |         |         |         |         |
| <b>Balance</b>  |                |         |         |         |         |
| <b>Balance sheet</b>                                    |                |         |         |         |         |
| <br>  |                |         |         |         |         |
| Balancesum  | 245.647        | 271.769 | 272.377 | 316.256 | 357.016 |
| <i>Balance sheet total</i>                              |                |         |         |         |         |
| Egenkapital   | 66.454         | 57.289  | 56.725  | 78.718  | 102.270 |
| <i>Equity</i>   |                |         |         |         |         |

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

|  | <b>Koncern</b> |         |         |         |         |
|--|----------------|---------|---------|---------|---------|
|  | <b>Group</b>   |         |         |         |         |
|  | 2014/15        | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 | 2010/11 |
|  | TDKK           | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Pengestrømme</b>  |                |         |         |         |         |
| <b>Cash flows</b>  |                |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra:  |                |         |         |         |         |
| <i>Cash flows from:</i>                                      |                |         |         |         |         |
| - driftsaktivitet  | 42.773         | 30.243  | 19.539  | 23.936  | -11.453 |
| - <i>operating activities</i>                                |                |         |         |         |         |
| - investeringsaktivitet                                      | -13.914        | -15.381 | -6.292  | -14.996 | -16.543 |
| - <i>investing activities</i>                                |                |         |         |         |         |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver                 | -12.766        | -14.838 | -8.459  | -15.628 | -9.222  |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> |                |         |         |         |         |
| - finansieringsaktivitet                                     | 2.516          | -753    | -15.729 | -54.153 | -15.000 |
| - <i>financing activities</i>                                |                |         |         |         |         |
| Årets forskydning i likvider                                 | 31.375         | 14.109  | -2.482  | -45.213 | -42.996 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>      |                |         |         |         |         |
| <br>   |                |         |         |         |         |
| Antal medarbejdere   | 151            | 146     | 141     | 167     | 190     |
| <i>Number of employees</i>                                   |                |         |         |         |         |
| <br>   |                |         |         |         |         |
| <b>Nøgletal i %</b>  |                |         |         |         |         |
| <b>Ratios</b>  |                |         |         |         |         |
| Bruttomargin   | 39,2%          | 36,0%   | 32,0%   | 35,8%   | 45,8%   |
| <i>Gross margin</i>  |                |         |         |         |         |
| Overskudsgrad  | 5,6%           | 2,4%    | -7,3%   | -7,8%   | 1,1%    |
| <i>Profit margin</i>   |                |         |         |         |         |
| Afkastningsgrad  | 7,2%           | 2,8%    | -7,9%   | -7,6%   | 1,0%    |
| <i>Return on assets</i>                                      |                |         |         |         |         |
| Soliditetsgrad   | 27,1%          | 21,1%   | 20,8%   | 24,9%   | 28,6%   |
| <i>Solvency ratio</i>  |                |         |         |         |         |
| Forrentning af egenkapital                                   | 14,8%          | 0,5%    | -33,2%  | -26,9%  | -3,7%   |
| <i>Return on equity</i>                                      |                |         |         |         |         |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

## **Beretning**

### **Review**

Årsrapporten for Mejerigaarden Investment A/S for 2014/15 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

#### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele i datterselskaberne Mejerigaarden A/S og Farmer Finans ApS.

Mejerigaarden A/S beskæftiger sig med produktion, salg og distribution af iskremprodukter primært til det danske marked.

Produktionen af iskremprodukter foregår primært på selskabets anlæg i Thisted. Der importeres også iskremprodukter. Produkterne afsættes under varemærket Premier Is, Polar-Is, Bravissimo, Underground samt Private Labels.

Distributionen foregår, dels via egne salgsvogne til forhandlere, dels via centrallagre til grossister.

Selskabet har en mindre eksport til de nordiske markeder samt til Tyskland.

#### **Udvikling i året**

Regnskabsåret 2014/15 har været præget af fokus på optimering og effektivisering af produktion og salg, samt gunstige vejrforhold i sommeren 2014, hvilket også er afspejlet i den økonomiske udvikling for året, idet selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et overskud på TDKK 9.165, og selskabets balance pr. 30. april 2015 udviser en egenkapital på TDKK 66.454.

The Annual Report of Mejerigaarden Investment A/S for 2014/15 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

#### **Main activity**

The Company's main activity is the holding of investments in the subsidiaries Mejerigaarden A/S and Farmer Finans ApS.

Mejerigaarden A/S produces, sells and distributes ice-cream products for primarily the Danish market.

The production of ice-cream products mainly takes place at the Company's plant in Thisted. Ice-cream products are also imported. The products are sold under the trade marks Premier Is, Polar-Is, Bravissimo, Underground and Private Labels.

The distribution is made partly via own sales vans to dealers, partly via central warehouses to wholesalers.

The Company has minor exports to the Nordic markets and to Germany.

#### **Development in the year**

The financial year 2014/15 was characterised by focus on optimisation and streamlining of production and sales as well as favourable weather conditions in the summer of 2014. This was reflected in the financial development for the year as the Company's income statement for 2014/15 shows a profit of DKK 9,165k, and the Company's balance sheet at 30 April 2015 shows equity of DKK 66,454k.

# Beretning

## Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Prisrisici*

Priser på råvarer kan svinge markant, hvorfor selskabet søger at afdække en del af disse risici gennem længerevarende kontrakter.

#### *Valutarisici*

Selskabet har i begrænset omfang valutarisici, idet en del af selskabets indkøb sker i Euro.

#### *Særlige risici*

Selskabets indtjening kan i væsentlig grad påvirkes af vejrudviklingen i sommerhalvåret i Danmark.

### Strategi og målsætninger

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Arbejdet med effektivisering i hele virksomhedens værdikæde vil fortsætte, ligesom der vil blive sat ressourcer ind for at øge selskabets eksport af iskremprodukter. Med baggrund heri forventes under normale vejrforhold en fortsat positiv drift og stigende indtjening for regnskabsåret 2015/16.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Price risks*

Prices of raw material may fluctuate strongly, and therefore the Company seeks to hedge part of these risks through long-term contracts.

#### *Foreign exchange risks*

The Company has foreign exchange risks to a limited extent as some of the Company's purchases are made in EUR.

#### *Special risks*

The Company's earnings may be materially affected by the weather in the summer half-year in Denmark.

### Strategy and objectives

#### **Targets and expectations for the year ahead**

The efforts to streamline the entire value chain of the Company will continue, and extra resources will be dedicated to increasing the Company's exportation of ice cream products. On this basis and subject to normal weather conditions, the Company expects to continue showing positive results of its operations and earnings growth for the financial year 2015/16.

# Beretning

## Review

### Grundlaget for indtjeningen

#### Forskning og udvikling

Selskabet anvender betydelige ressourcer på produktudvikling, således at selskabet til stadighed er i front med nye produkter. Omkostninger til udvikling udgiftsføres som en del af selskabets produktionsomkostninger.

#### Eksternt miljø

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

#### Videnressourcer

Selskabet har beskæftiget sig med produktion og salg af konsum is i mere end 80 år og råder derfor over en betydelig viden på alle vigtige områder.

Selskabet er i december 2008 og 2011 certificeret efter ISO 22.000.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### Basis of earnings

#### Research and development

The Company spends considerable resources on product development so that the Company is all the time at the forefront with new products. Development costs are expensed as part of the Company's cost of sales.

#### External environment

The Company is constantly working on reducing its resource consumption and implementing measures to reduce its environmental impact.

#### Intellectual capital resources

The Company has been working with production and sale of ice cream for more than 80 years and therefore has considerable knowledge in all major areas.

In December 2008 and 2011, the Company was certified under ISO 22.000.

#### Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no material uncertainty or unusual events affecting recognition or measurement.

# Beretning

## Review

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

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

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Statutory statement of corporate social responsibility**

The Company has no written formal policies for its general corporate social responsibility. However, in connection with the determination of the Company's business strategies and when carrying out the activities of the company, Management takes into consideration generally accepted principles and good business ethics to the widest extent possible, and it is always ensured that current legislation is complied with.

Within the areas working environment and impact on the external environment, Management has special focus on responsible operation of activities so that the Company is a positive player in the surrounding society.

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

## Income Statement 1 May - 30 April

|  | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |             |
|--|------|----------------|----------------|----------------|-------------|
|  |      | Group          |                | Parent Company |             |
|  |      | 2014/15        | 2013/14        | 2014/15        | 2013/14     |
|  |      | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK        |
| <b>Nettoomsætning</b><br><i>Revenue</i>  | 1    | <b>311.806</b> | <b>320.335</b> | <b>106</b>     | <b>105</b>  |
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>  |      | -189.561       | -205.048       | 0              | 0           |
| <b>Bruttoresultat</b><br><i>Gross profit/loss</i>  |      | <b>122.245</b> | <b>115.287</b> | <b>106</b>     | <b>105</b>  |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>  |      | -54.759        | -59.319        | 0              | 0           |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>  |      | -48.002        | -46.138        | -79            | -318        |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b><br><i>Operating profit/loss</i>                              |      | <b>19.484</b>  | <b>9.830</b>   | <b>27</b>      | <b>-213</b> |
| Andre driftsindtægter<br><i>Other operating income</i>   |      | 2.975          | 2.936          | 0              | 0           |
| Andre driftsomkostninger<br><i>Other operating expenses</i>  |      | -4.861         | -5.201         | 0              | 0           |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i>    |      | <b>17.598</b>  | <b>7.565</b>   | <b>27</b>      | <b>-213</b> |
| Indtægter af kapitalandele i<br>dattervirksomheder<br><i>Income from investments in subsidiaries</i> | 2    | 0              | 0              | 8.541          | 124         |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>   | 3    | 79             | 180            | 818            | 925         |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>  | 4    | -2.402         | -3.470         | -12            | -463        |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>  |      | <b>15.275</b>  | <b>4.275</b>   | <b>9.374</b>   | <b>373</b>  |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                     | 5    | -6.110         | -3.987         | -209           | -85         |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>   |      | <b>9.165</b>   | <b>288</b>     | <b>9.165</b>   | <b>288</b>  |

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

|  | Koncern<br><i>Group</i> |            | Moderselskab<br><i>Parent Company</i> |            |
|--|-------------------------|------------|---------------------------------------|------------|
|  | 2014/15                 | 2013/14    | 2014/15                               | 2013/14    |
|  | TDKK                    | TDKK       | TDKK                                  | TDKK       |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br><i>Proposed distribution of profit</i> |                         |            |                                       |            |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                    | 9.165                   | 288        | 9.165                                 | 288        |
|  | <b>9.165</b>            | <b>288</b> | <b>9.165</b>                          | <b>288</b> |

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

|  | Note     | Koncern<br>Group |                | Moderselskab<br>Parent Company |               |
|--|----------|------------------|----------------|--------------------------------|---------------|
|  |          | 2015<br>TDKK     | 2014<br>TDKK   | 2015<br>TDKK                   | 2014<br>TDKK  |
| Erhvervede patenter<br><i>Advertising subsidies</i>  |          | 1.958            | 2.458          | 0                              | 0             |
| Goodwill<br><i>Goodwill</i>  |          | 34.063           | 45.418         | 0                              | 0             |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>Intangible assets</i>                                      | <b>6</b> | <b>36.021</b>    | <b>47.876</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>      |
| Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i>   |          | 20.517           | 21.326         | 0                              | 0             |
| Produktionsanlæg og maskiner<br><i>Plant and machinery</i>   |          | 14.575           | 13.936         | 0                              | 0             |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |          | 12.898           | 13.504         | 0                              | 0             |
| Indretning af lejede lokaler<br><i>Leasehold improvements</i>                                      |          | 57               | 97             | 0                              | 0             |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            | <b>7</b> | <b>48.047</b>    | <b>48.863</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>      |
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                           | 8        | 0                | 0              | 64.531                         | 55.990        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other investments</i>                                    | 9        | 214              | 214            | 0                              | 0             |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  | 9        | 13.227           | 16.120         | 0                              | 0             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 |          | <b>13.441</b>    | <b>16.334</b>  | <b>64.531</b>                  | <b>55.990</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |          | <b>97.509</b>    | <b>113.073</b> | <b>64.531</b>                  | <b>55.990</b> |
| Varebeholdninger<br><i>Inventories</i>   | 10       | 53.032           | 58.443         | 0                              | 0             |

## Balance 30. april

### Balance Sheet 30 April

#### Aktiver

#### Assets

|   | Note | Koncern        |                | Morderselskab  |               |
|---|------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   |      | Group          |                | Parent Company |               |
|   |      | 2015           | 2014           | 2015           | 2014          |
|   |      | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                   |      | 88.804         | 92.352         | 0              | 0             |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 0              | 0              | 1.950          | 1.326         |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |      | 3.887          | 3.222          | 0              | 23            |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>  | 13   | 0              | 2.092          | 198            | 350           |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 0              | 0              | 0              | 139           |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   | 11   | 1.877          | 1.994          | 0              | 0             |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>94.568</b>  | <b>99.660</b>  | <b>2.148</b>   | <b>1.838</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                            |      | <b>538</b>     | <b>593</b>     | <b>187</b>     | <b>93</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>148.138</b> | <b>158.696</b> | <b>2.335</b>   | <b>1.931</b>  |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>245.647</b> | <b>271.769</b> | <b>66.866</b>  | <b>57.921</b> |

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

|   | Note | Koncern<br>Group |                | Moderselskab<br>Parent Company |               |
|---|------|------------------|----------------|--------------------------------|---------------|
|   |      | 2015<br>TDKK     | 2014<br>TDKK   | 2015<br>TDKK                   | 2014<br>TDKK  |
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>   |      | 1.395            | 1.395          | 1.395                          | 1.395         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                     |      | 65.059           | 55.894         | 65.059                         | 55.894        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>   | 12   | <b>66.454</b>    | <b>57.289</b>  | <b>66.454</b>                  | <b>57.289</b> |
| Hensættelse til udskudt skat<br><i>Provision for deferred tax</i>                 | 13   | 2.086            | 0              | 0                              | 0             |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b>                                |      | <b>2.086</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>                       | <b>0</b>      |
| Gæld til realkreditinstitutter<br><i>Mortgage loans</i>                           |      | 15.335           | 12.727         | 0                              | 0             |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Long-term debt</b>                   | 14   | <b>15.335</b>    | <b>12.727</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>      |
| Gæld til realkreditinstitutter<br><i>Mortgage loans</i>                           | 14   | 665              | 757            | 0                              | 0             |
| Kreditinstitutter<br><i>Credit institutions</i>                                   |      | 63.931           | 95.361         | 0                              | 0             |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder<br><i>Prepayments received from customers</i> |      | 136              | 234            | 0                              | 0             |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>                 |      | 59.642           | 60.532         | 0                              | 0             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>         |      | 0                | 0              | 298                            | 290           |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 2.080            | 397            | 67                             | 0             |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |      | 35.318           | 44.472         | 47                             | 342           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>                  |      | <b>161.772</b>   | <b>201.753</b> | <b>412</b>                     | <b>632</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>  |      | <b>177.107</b>   | <b>214.480</b> | <b>412</b>                     | <b>632</b>    |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>                                  |      | <b>245.647</b>   | <b>271.769</b> | <b>66.866</b>                  | <b>57.921</b> |

## **Balance 30. april**

### ***Balance Sheet 30 April***

#### **Passiver**

##### ***Liabilities and equity***

|  |    |
|--|----|
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 15 |
| Medarbejderforhold<br><i>Staff</i>   | 16 |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor<br><i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>                     | 17 |
| Nærtstående parter og ejerforhold<br><i>Related parties and ownership</i>  | 18 |

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

|   | Note | Koncern        |                |
|---|------|----------------|----------------|
|   |      | Group          |                |
|   |      | 2014/15        | 2013/14        |
|   |      | TDKK           | TDKK           |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   |      | 9.165          | 288            |
| Reguleringer<br><i>Adjustments</i>  | 19   | 37.909         | 36.706         |
| Ændring i driftskapital<br><i>Change in working capital</i>   | 20   | -1.656         | -3.450         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b><br><b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b> |      | <b>45.418</b>  | <b>33.544</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende<br><i>Financial income</i>   |      | 78             | 177            |
| Renteudbetalinger og lignende<br><i>Financial expenses</i>  |      | -2.475         | -3.567         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b><br><b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>  |      | <b>43.021</b>  | <b>30.154</b>  |
| Betalt selskabsskat<br><i>Corporation tax paid</i>  |      | -248           | 89             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from operating activities</i></b>   |      | <b>42.773</b>  | <b>30.243</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Purchase of property, plant and equipment</i>   |      | -12.766        | -14.838        |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Fixed asset investments made etc</i>  |      | -7.106         | -6.743         |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Sale of property, plant and equipment</i>  |      | 319            | 0              |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Sale of fixed asset investments etc</i>  |      | 5.639          | 6.200          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from investing activities</i></b>   |      | <b>-13.914</b> | <b>-15.381</b> |

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

| Note   | 2014/15<br>TDKK | 2013/14<br>TDKK |
|--|-----------------|-----------------|
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter<br><i>Repayment of mortgage loans</i>          | -14.002         | -753            |
| Optagelse af gæld til realkreditinstitutter<br><i>Raising of mortgage loans</i>                  | 16.518          | 0               |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b><br><i>Cash flows from financing activities</i>    | <b>2.516</b>    | <b>-753</b>     |
| <b>Ændring i likvider</b><br><i>Change in cash and cash equivalents</i>                          | <b>31.375</b>   | <b>14.109</b>   |
| Likvider 1. maj<br><i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>                                     | -94.768         | -108.881        |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer<br><i>Exchange adjustment of current asset investments</i> | 0               | 4               |
| <b>Likvider 30. april</b><br><i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>                        | <b>-63.393</b>  | <b>-94.768</b>  |
| Likvider specificeres således:<br><i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>     |                 |                 |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>  | 538             | 593             |
| Kassekredit<br><i>Overdraft facility</i>   | -63.931         | -95.361         |
| <b>Likvider 30. april</b><br><i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>                        | <b>-63.393</b>  | <b>-94.768</b>  |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 1 Nettoomsætning

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

*The Company has chosen not to disclose the breakdown of revenue for special competition reasons.*

### 2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

#### *Income from investments in subsidiaries*

|   | <b>Moderselskab</b><br><i>Parent Company</i> |            |
|---|--|------------|
|   | 2014/15                                      | 2013/14    |
|   | TDKK   | TDKK       |
| Andel af resultat i dattervirksomheder<br><i>Share of profits of subsidiaries</i> | 19.895                                       | 11.478     |
| Afskrivning af goodwill<br><i>Amortisation of goodwill</i>                        | -11.354                                      | -11.354    |
|   | <b>8.541</b>                                 | <b>124</b> |

### 3 Finansielle indtægter

#### *Financial income*

|  | <b>Koncern</b><br><i>Group</i> |            | <b>Moderselskab</b><br><i>Parent Company</i> |            |
|--|--------------------------------|------------|--|------------|
|  | 2014/15                        | 2013/14    | 2014/15                                      | 2013/14    |
|  | TDKK                           | TDKK       | TDKK   | TDKK       |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder<br><i>Interest received from group enterprises</i> | 0                              | 0          | 817  | 925        |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>                               | 79                             | 180        | 1  | 0          |
|  | <b>79</b>                      | <b>180</b> | <b>818</b>                                   | <b>925</b> |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|  | Koncern      |              | Moderselskab   |            |
|--|--------------|--------------|----------------|------------|
|  | Group        |              | Parent Company |            |
|  | 2014/15      | 2013/14      | 2014/15        | 2013/14    |
|  | TDKK         | TDKK         | TDKK           | TDKK       |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>          |              |              |                |            |
| <i>Financial expenses</i>                  |              |              |                |            |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 0            | 0            | 11             | 11         |
| <i>Interest paid to group enterprises</i>  |              |              |                |            |
| Andre finansielle omkostninger             | 2.281        | 3.266        | 1              | 452        |
| <i>Other financial expenses</i>            |              |              |                |            |
| Valutakurstab                              | 121          | 204          | 0              | 0          |
| <i>Exchange loss</i>                       |              |              |                |            |
|  | <b>2.402</b> | <b>3.470</b> | <b>12</b>      | <b>463</b> |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

|   | Koncern      |              | Moderselskab   |           |
|---|--------------|--------------|----------------|-----------|
|   | Group        |              | Parent Company |           |
|   | 2014/15      | 2013/14      | 2014/15        | 2013/14   |
|   | TDKK         | TDKK         | TDKK           | TDKK      |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>   |              |              |                |           |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>  |              |              |                |           |
| Årets aktuelle skat   | 1.932        | 636          | 57             | 10        |
| <i>Current tax for the year</i>   |              |              |                |           |
| Årets udskudte skat   | 4.178        | 3.441        | 152            | 75        |
| <i>Deferred tax for the year</i>  |              |              |                |           |
|   | <b>6.110</b> | <b>4.077</b> | <b>209</b>     | <b>85</b> |
| der fordeler sig således:   |              |              |                |           |
| <i>which breaks down as follows:</i>  |              |              |                |           |
| Skat af årets resultat  | 6.110        | 3.987        | 209            | 85        |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>  |              |              |                |           |
| Skat af egenkapitalbevægelser   | 0            | 90           | 0              | 0         |
| <i>Tax on changes in equity</i>   |              |              |                |           |
|   | <b>6.110</b> | <b>4.077</b> | <b>209</b>     | <b>85</b> |
| Skat af årets resultat fordeles således:  |              |              |                |           |
| <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>                  |              |              |                |           |
| Beregnet 23,5% / 24,5% skat af årets resultat før skat                            | 3.590        | 1.047        | 2.203          | 91        |
| <i>Calculated 23.5% / 24.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>        |              |              |                |           |
| Skatteeffekt af:  |              |              |                |           |
| <i>Tax effect of:</i>   |              |              |                |           |
| Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter       | 2.682        | 2.808        | -2.007         | -28       |
| <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>                      |              |              |                |           |
| Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten | -162         | 132          | 13             | 22        |
| <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>         |              |              |                |           |
|   | <b>6.110</b> | <b>3.987</b> | <b>209</b>     | <b>85</b> |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

|   | Erhvervede<br>patenter<br><i>Advertising<br/>subsidies</i> | Goodwill<br><i>Goodwill</i>     |
|---|--|---------------------------------|
|   | <u>TDKK</u>  | <u>TDKK</u>                     |
| Kostpris 1. maj<br><i>Cost at 1 May</i>   | 5.000  | 113.938                         |
| Kostpris 30. april<br><i>Cost at 30 April</i>   | <u>5.000</u>   | <u>113.938</u>                  |
| Ned- og afskrivninger 1. maj<br><i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>  | 2.542  | 68.520                          |
| Årets afskrivninger<br><i>Amortisation for the year</i>   | 500  | 11.355                          |
| Ned- og afskrivninger 30. april<br><i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>  | <u>3.042</u>   | <u>79.875</u>                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b><br><b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>   | <b><u>1.958</u></b>  | <b><u>34.063</u></b>            |
| Afskrives over<br><i>Amortised over</i>   | <u>1-10 år</u><br><i>1-10 years</i>                        | <u>10 år</u><br><i>10 years</i> |
|   | <u>2014/15</u><br><u>TDKK</u>                              | <u>2013/14</u><br><u>TDKK</u>   |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:<br><i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i> |  |                                 |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>   | 11.854   | 11.854                          |
|   | <b><u>11.854</u></b>                                       | <b><u>11.854</u></b>            |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

|   | Grunde og byg-<br>ninger<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Produktionsan-<br>læg og maski-<br>ner<br><i>Plant and<br/>machinery</i> | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> | Indretning af le-<br>jede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> |
|---|---|--|--|--|
|   | TDKK  | TDKK   | TDKK   | TDKK   |
| Kostpris 1. maj<br><i>Cost at 1 May</i>   | 39.511  | 74.775   | 46.307   | 2.852  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>  | 812   | 5.225  | 2.633  | 0  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>   | -6.110  | -2.372   | -6.017   | 0  |
| Kostpris 30. april<br><i>Cost at 30 April</i>   | 34.213  | 77.628   | 42.923   | 2.852  |
| Ned- og afskrivninger 1. maj<br><i>Impairment losses and depreciation at 1<br/>May</i>  | 18.185  | 61.213   | 32.430   | 2.756  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>   | 1.521   | 4.212  | 3.460  | 39   |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of<br/>sold assets</i> | -6.010  | -2.372   | -5.865   | 0  |
| Ned- og afskrivninger 30. april<br><i>Impairment losses and depreciation at 30<br/>April</i>                                    | 13.696  | 63.053   | 30.025   | 2.795  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b><br><b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>   | <b>20.517</b>   | <b>14.575</b>  | <b>12.898</b>  | <b>57</b>  |
| Afskrives over<br><i>Amortised over</i>   | 20 år<br><i>20 years</i>                                  | 6-15 år<br><i>6-15 years</i>   | 5-10 år<br><i>5-10 years</i>   | 5 år<br><i>5 years</i>   |

Udover nedenstående afskrivninger har selskabet straksafskrevet småanskaffelser under TDKK 20 for samlet TDKK 4.096 (2013/14 TDKK 3.821)

*In addition to the following depreciation, the Company has written off minor acquisitions costing less than DKK 20k at a total amount of DKK 4,096k (2013/14 DKK 3,821k).*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Koncern

*Group*

|   | 2014/15      | 2013/14      |
|---|--------------|--------------|
|   | TDKK         | TDKK         |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:<br><i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i> |              |              |
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>   | 5.438        | 4.996        |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>   | 996          | 2.249        |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>   | 2.798        | 1.997        |
|   | <b>9.232</b> | <b>9.242</b> |

#### Moderselskab

*Parent Company*

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

*Investments in subsidiaries*

|   | 2015          | 2014          |
|---|---------------|---------------|
|   | TDKK          | TDKK          |
| Kostpris 1. maj<br><i>Cost at 1 May</i>   | 166.288       | 166.288       |
| Kostpris 30. april<br><i>Cost at 30 April</i>   | 166.288       | 166.288       |
| Værdireguleringer 1. maj<br><i>Value adjustments at 1 May</i>   | -110.298      | -87.697       |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   | 19.895        | 11.477        |
| Udbytte til moderselskabet<br><i>Dividend to the Parent Company</i>   | 0             | -23.000       |
| Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi<br><i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i> | 0             | 276           |
| Afskrivning på goodwill<br><i>Amortisation of goodwill</i>  | -11.354       | -11.354       |
| Værdireguleringer 30. april<br><i>Value adjustments at 30 April</i>   | -101.757      | -110.298      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b><br><i>Carrying amount at 30 April</i>  | <b>64.531</b> | <b>55.990</b> |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

#### Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
Investments in subsidiaries are specified as follows:

| Navn<br><i>Name</i>         | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Votes and ownership</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i> |
|-----------------------------|---|---|---|------------------------------|---|
| Mejerigaarden A/S           | Thisted                                       | 1.100.000                               | 100%  | 30.188                       | 19.895  |
| Farmer Finans ApS           | Thisted                                       | 200.000                                 | 100%  | 280                          | -   |
| Goodwill pr. 30. april 2015 |   |   | 100%  | 34.063                       | -   |
|                             |   |   |   | <u>64.531</u>                | <u>19.895</u>   |

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

|  | Koncern<br>Group  |  |
|--|---|--|
|  | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br><i>Other investments</i> | Andre<br>tilgodehavender<br><i>Other receivables</i> |
|  | TDKK  | TDKK   |
| Kostpris 1. maj<br><i>Cost at 1 May</i>                    | 171   | 33.175   |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>       | 0   | 6.930  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>        | 0   | -8.868   |
| Kostpris 30. april<br><i>Cost at 30 April</i>              | <u>171</u>  | <u>31.237</u>  |
| Opskrivninger 1. maj<br><i>Revaluations at 1 May</i>       | 43  | 0  |
| Opskrivninger 30. april<br><i>Revaluations at 30 April</i> | <u>43</u>   | <u>0</u>   |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver (fortsat)

*Other fixed asset investments (continued)*

|  | <b>Koncern</b>  |  |
|--|---|--|
|  | <b>Group</b>  |  |
|  | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br><i>Other<br/>investments</i> | Andre<br>tilgodehavender<br><i>Other receivables</i> |
| Nedskrivninger 1. maj<br><i>Adjustments at 1 May</i>   | 0   | 17.055   |
| Årets nedskrivninger<br><i>Adjustments for the year</i>  | 0   | 4.184  |
| Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment losses on sold assets</i>  | 0   | -2.583   |
| Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger<br><i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i>  | 0   | -646   |
| Nedskrivninger 30. april<br><i>Adjustments at 30 April</i>   | 0   | 18.010   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b><br><i>Carrying amount at 30 April</i>   | <b>214</b>  | <b>13.227</b>  |
|  | 2014/15   | 2013/14  |
|  | TDKK  | TDKK   |
| Nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:<br><i>Impairment of fixed asset investment are recognised in the following items</i> |   |  |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>  | 4.184   | 4.579  |
|  | <b>4.184</b>  | <b>4.579</b>   |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

|  | Koncern       |               | Moderselskab   |          |
|--|---------------|---------------|----------------|----------|
|  | Group         |               | Parent Company |          |
|  | 2015          | 2014          | 2015           | 2014     |
|  | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK     |
| <b>10 Varebeholdninger</b>                 |               |               |                |          |
| <i>Inventories</i>                         |               |               |                |          |
| Råvarer og hjælpematerialer                | 13.387        | 12.224        | 0              | 0        |
| <i>Raw materials and consumables</i>       |               |               |                |          |
| Færdigvarer og handelsvarer                | 39.645        | 46.219        | 0              | 0        |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> |               |               |                |          |
|  | <b>53.032</b> | <b>58.443</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

### 11 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

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

### 12 Egenkapital

#### *Equity*

#### Koncern

##### *Group*

|                                     | Selskabskapital      | Overført resultat        | I alt         |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
|                                     | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i>  |
|                                     | TDKK                 | TDKK                     | TDKK          |
| Egenkapital 1. maj                  | 1.395                | 55.894                   | 57.289        |
| <i>Equity at 1 May</i>              |                      |                          |               |
| Årets resultat                      | 0                    | 9.165                    | 9.165         |
| <i>Net profit/loss for the year</i> |                      |                          |               |
| <b>Egenkapital 30. april</b>        | <b>1.395</b>         | <b>65.059</b>            | <b>66.454</b> |
| <i>Equity at 30 April</i>           |                      |                          |               |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 12 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

|                                     | Selskabskapital      | Overført resultat        | I alt         |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
|                                     | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i>  |
|                                     | TDKK                 | TDKK                     | TDKK          |
| Egenkapital 1. maj                  | 1.395                | 55.894                   | 57.289        |
| <i>Equity at 1 May</i>              |                      |                          |               |
| Årets resultat                      | 0                    | 9.165                    | 9.165         |
| <i>Net profit/loss for the year</i> |                      |                          |               |
| <b>Egenkapital 30. april</b>        | <b>1.395</b>         | <b>65.059</b>            | <b>66.454</b> |
| <b><i>Equity at 30 April</i></b>    |                      |                          |               |

Selskabskapitalen består af 1.394.735 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,394,735 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|  | Koncern      |          | Moderselskab   |          |
|--|--------------|----------|----------------|----------|
|  | Group        |          | Parent Company |          |
|  | 2015         | 2014     | 2015           | 2014     |
|  | TDKK         | TDKK     | TDKK           | TDKK     |
| <b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>   |              |          |                |          |
| <i>Provision for deferred tax</i>        |              |          |                |          |
| Immaterielle anlægsaktiver               | 274          | 242      | 0              | 0        |
| <i>Intangible assets</i>                 |              |          |                |          |
| Materielle anlægsaktiver                 | 1.077        | 1.207    | 0              | 0        |
| <i>Property, plant and equipment</i>     |              |          |                |          |
| Varebeholdninger                         | 1.443        | 1.919    | 0              | 0        |
| <i>Inventories</i>                       |              |          |                |          |
| Låneomkostninger                         | -6           | 0        | 0              | 0        |
| <i>Amortisation</i>                      |              |          |                |          |
| Periodeafgrænsningsposter                | 413          | 469      | 0              | 0        |
| <i>Prepayments</i>                       |              |          |                |          |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel   | -1.115       | -5.929   | -198           | -350     |
| <i>Tax loss carry-forward</i>            |              |          |                |          |
| Overført til udskudt skatteaktiv         | 0            | 2.092    | 198            | 350      |
| <i>Transferred to deferred tax asset</i> |              |          |                |          |
|  | <b>2.086</b> | <b>0</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

#### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

|                              |          |              |            |            |
|------------------------------|----------|--------------|------------|------------|
| Opgjort skatteaktiv          | 0        | 2.092        | 198        | 350        |
| <i>Calculated tax asset</i>  |          |              |            |            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b> | <b>0</b> | <b>2.092</b> | <b>198</b> | <b>350</b> |
| <i>Carrying amount</i>       |          |              |            |            |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

|                                       | Koncern       |               | Moderselskab   |          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------|
|                                       | Group         |               | Parent Company |          |
|                                       | 2015          | 2014          | 2015           | 2014     |
|                                       | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK     |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |               |               |                |          |
| <b>Mortgage loans</b>                 |               |               |                |          |
| Efter 5 år                            | 12.509        | 9.670         | 0              | 0        |
| <i>After 5 years</i>                  |               |               |                |          |
| Mellem 1 og 5 år                      | 2.826         | 3.057         | 0              | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i>          |               |               |                |          |
| Langfristet del                       | 15.335        | 12.727        | 0              | 0        |
| <i>Long-term part</i>                 |               |               |                |          |
| Inden for 1 år                        | 665           | 757           | 0              | 0        |
| <i>Within 1 year</i>                  |               |               |                |          |
|                                       | <b>16.000</b> | <b>13.484</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

### 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Leje- og leasingkontrakter

##### Rental agreements and leases

Der er indgået leasingkontrakter med samlede leasingydelse på TDKK 12.756. Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 48 måneder.

*The Group has entered into leasing agreements. The lease obligations amount to kDKK 12,756. The leasing agreements are non terminable for 48 months.*

#### Sikkerhedsstillelser

##### Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 19.786 (2013/14: TDKK 20.775)

*Land and buildings with a carrying amount of kDKK 19,786 (2013/14: kDKK 20,775)*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

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

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

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for moderselskabets bankforbindelser:  
*The following assets have been placed as security with bankers:*

Aktier i datterselskaber  
*Shares in subsidiaries*

Som sikkerhed for kioskleje er der stillet sikkerhed med sikringskonto i pengeinstitut på TDKK 320.  
*As security for kiosk owners the Company has provided security at DKK 320k on an account held as collateral.*

#### Kontraktlige forpligtelser

*Contractual obligations*

Der er indgået huslejekontrakter med en samlet huslejeforpligtelse på ca. TDKK 2.610  
*The Group has entered into agreements on lease of buildings. The lease obligation amounts to kDKK 2,610*

#### Garantier

*Warranties*

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som modervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Der er pr. 30. april 2015 en skyldig selskabsskat på DKK 1,8 mio i sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse aktualiseres.

*The Parent Company is jointly taxed with other Danish companies in the Group. As Parent Company the Company is indefinitely and jointly and severally liable with the other companies of the joint taxation for Danish corporation tax under the joint taxation. There is at 30 April 2015 a payable corporation tax for DKK 1.8 mio in the group of jointly taxed companies. The Company's liability may become relevant from any later adjustments of the taxable income under the joint taxation.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|   | Koncern       |               | Moderselskab   |          |
|---|---------------|---------------|----------------|----------|
|   | Group         |               | Parent Company |          |
|   | 2014/15       | 2013/14       | 2014/15        | 2013/14  |
|   | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK     |
| <b>16 Medarbejderforhold</b>  |               |               |                |          |
| <i>Staff</i>  |               |               |                |          |
| Lønninger   | 53.662        | 55.819        | 0              | 0        |
| <i>Wages and Salaries</i>   |               |               |                |          |
| Pensioner   | 4.280         | 4.017         | 0              | 0        |
| <i>Pensions</i>   |               |               |                |          |
| Andre omkostninger til social sikring   | 1.810         | 1.602         | 0              | 0        |
| <i>Other social security expenses</i>   |               |               |                |          |
|   | <b>59.752</b> | <b>61.438</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |
| Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:       |               |               |                |          |
| <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i> |               |               |                |          |
| Produktionsomkostninger   | 19.107        | 22.248        | 0              | 0        |
| <i>Cost of sales</i>  |               |               |                |          |
| Distributionsomkostninger   | 14.092        | 13.658        | 0              | 0        |
| <i>Distribution expenses</i>  |               |               |                |          |
| Administrationsomkostninger   | 26.553        | 25.532        | 0              | 0        |
| <i>Administrative expenses</i>  |               |               |                |          |
|   | <b>59.752</b> | <b>61.438</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:   |               |               |                |          |
| <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>                                     |               |               |                |          |
| Direktion   | 2.372         | 1.806         | 0              | 0        |
| <i>Executive Board</i>  |               |               |                |          |
| Bestyrelse  | 590           | 221           | 0              | 0        |
| <i>Supervisory Board</i>  |               |               |                |          |
|   | <b>2.962</b>  | <b>2.027</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b> |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>   | <b>151</b>    | <b>146</b>    | <b>0</b>       | <b>0</b> |
| <i>Average number of employees</i>  |               |               |                |          |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

|   | Koncern    |            | Moderselskab   |           |
|---|------------|------------|----------------|-----------|
|   | Group      |            | Parent Company |           |
|   | 2014/15    | 2013/14    | 2014/15        | 2013/14   |
|   | TDKK       | TDKK       | TDKK           | TDKK      |
| <b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>   |            |            |                |           |
| <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i> |            |            |                |           |
| Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers             | 178        | 200        | 20             | 20        |
| <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>              |            |            |                |           |
| Rådgivningsmæssig assistance                            | 3          | 54         | 0              | 0         |
| <i>Accounting assistance</i>                            |            |            |                |           |
|   | <b>181</b> | <b>254</b> | <b>20</b>      | <b>20</b> |

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

##### Basis

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Erhvervsinvest II K/S, Jægersborg Alle 4, 5. sal, DK-2920 Charlottenlund

Hovedaktionær  
Controlling shareholder

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Per Toft Valstorp, Enrumvej 5, DK-2942 Skodsborg

Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors

Claus Astrup-Larsen, Kystager 12, DK-7120 Vejle Øst

Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors

Henrik Danmark, Mariagervej 26, DK-9560 Hadsund

Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors

Thomas Marstrand, Berlingsbakke 17, DK-2920 Charlottenlund

Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors

Jesper Fruelund Schmidt, Dalvej 4, DK-3200 Helsingør

Bestyrelsesmedlem  
Member of the Board of Directors

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

#### Transaktioner

*Transactions*

Der har ikke i årets løb bortset fra almindelige koncerninterne transaktioner været gennemført transaktioner med tilknyttede virksomheder.

*There have been no transactions with group enterprises except for normal intercompany transactions.*

#### Ejerforhold

*Ownership*

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

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

Erhvervsinvest II K/S, Jægersborg Alle 4, 5. sal, DK-2920 Charlottenlund

### 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

|  | Koncern       |               |
|--|---------------|---------------|
|  | Group         |               |
|  | 2014/15       | 2013/14       |
|  | TDKK          | TDKK          |
| Finansielle indtægter  | -79           | -180          |
| <i>Financial income</i>  |               |               |
| Finansielle omkostninger   | 2.402         | 3.470         |
| <i>Financial expenses</i>  |               |               |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg                                       | 29.476        | 29.429        |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> |               |               |
| Skat af årets resultat   | 6.110         | 3.987         |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>   |               |               |
|  | <b>37.909</b> | <b>36.706</b> |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger  
*Change in inventories*

Ændring i tilgodehavender  
*Change in receivables*

Ændring i leverandører m.v.  
*Change in trade payables, etc*

Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi  
*Fair value adjustments of hedging instruments*

| Koncern       |               |
|---------------|---------------|
| Group         |               |
| 2014/15       | 2013/14       |
| TDKK          | TDKK          |
| 5.409         | -6.296        |
| 3.000         | -10.888       |
| -10.065       | 13.368        |
| 0             | 366           |
| <b>-1.656</b> | <b>-3.450</b> |

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Mejerigaarden Investment A/S for 2014/15 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014/15 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

### Basis of Preparation

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Mejerigaarden Investment A/S for 2014/15 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2014/15 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

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

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Mejerigaarden Investment A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

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

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Mejerigaarden Investment A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### Derivative financial instruments

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

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

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises.

### Income from investments in subsidiaries

The items “Income from investments in subsidiaries” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## **Regnskabspraksis** **Accounting Policies**

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

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

Varemærkerettigheder afskrives over rettighedsperioden, der er fastlagt til 10 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

|   |         |
|---|---------|
| Produktionsbygninger                    | 20 år   |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 6-15 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-10 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 5 år    |

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

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Acquired patents recognised in intangible assets comprise trademark rights measured at cost less accumulated amortisation.

Trademark rights are amortised over the term of the right which is 10 years.

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

|  |            |
|--|------------|
| Production buildings                             | 20 years   |
| Plant and machinery                              | 6-15 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 5-10 years |
| Leasehold improvements                           | 5 years    |

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

### Investments in subsidiaries

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

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

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

### **Varebeholdninger**

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

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

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

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

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

### **Inventories**

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver, indregnet under anlægsaktiver, omfatter værdipapirer, lånedebitorer og reklametilskud, der måles til kostpris eller lavere nettorealiseringsværdi, hvilket for lånedebitorer svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte lånedebitorer.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### Financial assets

Fixed asset investments comprise securities, loan debtors and advertising contributions measured at the lower of cost and net realisable value, which, in respect of loan debtors, corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each loan debtor.

### Prepayments

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

### Equity

#### Dividend

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Current tax receivables and liabilities

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

### Deferred income

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

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### **Cash flows from operating activities**

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

### **Cash flows from investing activities**

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

### **Cash flows from financing activities**

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

### **Cash and cash equivalents**

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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