
***Recombined Dairy
System A/S***
Årsrapport for 2012/13
Annual Report for 2012/13

CVR-nr. 79 43 80 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/09 13

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 17/09 13*

Gulab Rai Sharma
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 4
Company Information

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. august - 31. juli 5
Income Statement 1 August - 31 July

Balance 31. juli 6
Balance Sheet 31 July

Noter til årsrapporten 8
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 10
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2012 - 31. juli 2013 for Recombined Dairy System A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012/13.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 17. september 2013
Horsens, 17 September 2013

Direktion *Executive Board*

Gulab Rai Sharma

Bestyrelse *Board of Directors*

Gulab Rai Sharma

Wietse Zwaan

Jan-Willem Van der Windt

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Recombined Dairy System A/S for the financial year 1 August 2012 - 31 July 2013.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 July 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2012/13.

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Recombined Dairy System A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Recombined Dairy System A/S for regnskabsåret 1. august 2012 - 31. juli 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of Recombined Dairy System A/S

We have audited the Financial Statements of Recombined Dairy System A/S for the financial year 1 August 2012 - 31 July 2013, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2012 - 31. juli 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 17. september 2013

Odense, 17 September 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Morten Damgaard Møller

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 July 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 August 2012 - 31 July 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Recombined Dairy System A/S
Sølystvej 10
DK-8700 Horsens

Telefon: + 45 +45 29726575
Telephone:

CVR-nr.: 79 43 80 14

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. august - 31. juli

Financial period: 1 August - 31 July

Hjemstedskommune: Horsens

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Gulab Rai Sharma
Wietse Zwaan
Jan-Willem Van der Windt

Direktion
Executive Board

Gulab Rai Sharma

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
DK-5100 Odense C

Resultatopgørelse 1. august - 31. juli

Income Statement 1 August - 31 July

| | Note | 2012/13 DKK | 2011/12 DKK |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Bruttotab <i>Gross profit</i> | | -80.486 | 789 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 1 | -342.261 | -352.572 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | -422.747 | -351.783 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 2 | 2.236 | 24.892 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | -1.926 | -3.448 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -422.437 | -330.339 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | 0 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -422.437 | -330.339 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|-----------------|-----------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -422.437 | -330.339 |
| | | -422.437 | -330.339 |

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July

Aktiver

Assets

| | Note | 2012/13 | 2011/12 |
|---|------|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 829.264 | 2.056.795 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 0 | 5.473 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 0 | 0 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 2.000 | 3.000 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 831.264 | 2.065.268 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 540.675 | 177.303 |
| Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i> | | 1.371.939 | 2.242.571 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 1.371.939 | 2.242.571 |

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2012/13 | 2011/12 |
|--|----------|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 5.310.000 | 5.310.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -4.738.061 | -4.315.623 |
| Egenkapital Equity | 3 | 571.939 | 994.377 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 800.000 | 1.248.194 |
| Kortfristet gæld | | 800.000 | 1.248.194 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 800.000 | 1.248.194 |
| Passiver Liabilities and equity | | 1.371.939 | 2.242.571 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 4 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 5 | | |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

| | 2012/13 | 2011/12 |
|---|----------------|----------------|
| | DKK | DKK |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger | 340.580 | 349.236 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.681 | 3.336 |
| <i>Other social security expenses</i> | | |
| | 342.261 | 352.572 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 1 | 1 |
| <i>Average number of employees</i> | | |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

| | | |
|---|--------------|---------------|
| 2 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 2.230 | 15.899 |
| <i>Interest received from group enterprises</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 6 | 8.993 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| | 2.236 | 24.892 |

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i> |
| | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. august | 5.310.000 | -4.315.624 | 994.376 |
| <i>Equity at 1 August</i> | | | |
| Årets resultat | 0 | -422.437 | -422.437 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | |
| Egenkapital 31. juli | 5.310.000 | -4.738.061 | 571.939 |
| <i>Equity at 31 July</i> | | | |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

| | <u>2012/13</u> | <u>2011/12</u> |
|---|----------------|----------------|
| | DKK | DKK |
| 4 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der verserer på balancedagen en sag mod SKAT om efterbetaling af told, moms og renter for i alt TDKK 26.662, som selskabet forventer at vinde.

At the balance sheet date, a lawsuit is pending with SKAT about repayment of duty, VAT and interest of TDKK 26,662, which the company strongly refutes.

5

Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Fonterra (Logistics) Ltd., Swindon, England

Eneaktionær
Sole shareholder

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Recombined Dairy System A/S for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B .

Den anvendte regnskabspraxis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012/13 er aflagt i DKK.

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Recombined Dairy System A/S for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B .

Generelt om indregning og måling

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Recombined Dairy System A/S for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012/13 is presented in DKK.

Basis of Preparation

The Annual Report of Recombined Dairy System A/S for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B .

Recognition and measurement

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Idet ledelsen anser betingelserne i årsregnskabslovens § 32 for opfyldt angives alene "Bruttofortjeneste".

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler samt kontorhold mv.

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

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

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.

Income Statement

Gross profit

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

Other external expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Staff expenses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-7 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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.