

Easyfood A/S

CVR-nr. 25 65 27 62

Central Business Registration No. 25 65 27 62

Årsrapport 2014

Annual Report 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 11/03 2015

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 11/03 2015*

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side **Page**

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning 1

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Independent auditor's report

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabsoplysninger 5

Company details

Hoved- og nøgletal 6

Financial highlights

Ledelsesberetning 8

Management's review

Årsregnskab

Financial Statements

Anvendt regnskabspraksis 12

Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 23

Income statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 24

Balance sheet at 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 26

Cash flow statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 27

Notes to the Annual Report

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Easyfood A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 11. marts 2015
Kolding, 11 March 2015

Direktion

Executive Board

Flemming Paasch

Bestyrelse

Board of Directors

Hemming Van
formand
Chairman

Susanne Pedersen

Birthe Udsen Shmidt

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Easyfood A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Easyfood A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Easyfood A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Easyfood A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. 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 the 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 11. marts 2015

Odense, 11 March 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Koch-Pedersen

Statsaut.revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company details

Easyfood A/S

Albuen 39

6000 Kolding

Telefon: +45 76 30 87 00

Telephone:

Hjemmeside: www.easyfood.dk

Website:

CVR-nr. 25 65 27 62

Central Business Registration No.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted: Kolding

Domicile:

Bestyrelse

Board of Directors

Hemming Van, formand (*Chairman*)

Susanne Pedersen

Birthe Udsen Schmidt

Direktion

Executive Board

Flemming Paasch

Revision

Auditors

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Englandsgade 25

5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

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

	2014	2013	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	199.556	183.824	176.407	159.270	164.862
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	72.706	60.995	52.885	53.425	58.516
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	9.759	5.087	5.540	7.673	11.630
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.193	-3.367	-3.204	-3.542	-3.997
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.763	527	1.740	3.090	5.726
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	85.916	99.882	104.660	102.516	103.439
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.163	-3.600	-4.127	-5.868	-8.958
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	23.523	8.467	5.536	6.910	15.682
<i>- operating activities</i>					
- investering i materielle anlægsaktiver	-4.702	-2.337	-4.189	-1.577	-3.970
<i>- investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-19.104	-6.519	-1.246	-4.290	-8.300
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	142	122	103	100	102
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	2014	2013	2012	2011	2010
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	36,4%	33,2%	30,0%	33,5%	35,5%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	4,9%	2,8%	3,1%	4,8%	7,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,5%	5,0%	5,3%	7,5%	11,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	2,5%	-3,6%	-3,9%	-5,7%	-8,7%
Afkast af investeret kapital <i>ROIC</i>	17,5%	8,0%	8,4%	11,6%	16,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal 2010. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations on the calculation of financial ratios of 2010. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Årsrapporten for Easyfood A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Hovedaktivitet

Easyfood udvikler, fremstiller og leverer forædlede kvalitetsprodukter inden for brødbaserede convenience produkter til det danske og europæiske marked. Virksomheden har fokus på færdige løsninger og koncepter til convenience stores, cafeer og kaffebarer og har specialiseret sig i følgende værditilbud:

- Fleksibel produktion
- Innovation
- Differentierede produkter
- Convenience

Easyfood har oparbejdet 14 års erfaring i fødevarerbranchen til en unik forretningsmodel, hvor hovedaktiviteten er at løse udfordringer og skabe værdi for kunder, så de opnår vækst og udvikling i deres forretnings koncepter. Derfor har virksomheden i dag skabt sit eget innovationscenter, hvor Easyfoods medarbejdere lever i det univers, virksomheden gerne vil sælge løsninger og produkter til. Det inkluderer bl.a. en fuldt udbygget café og plads til fx at teste kreative salgssituationer og pop-up butikker. Easyfood har bl.a. ansat en designer og en kokkeuddannet konceptudvikler, der udvikler i tæt samarbejde med kunderne og gerne ude hos dem, midt i salgs og forbrugs situationen.

The Annual Report of Easyfood A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Principal activities of the Company

Easyfood develops, manufactures and delivers value-added quality products, specialising in bread-based convenience products for the Danish and the European markets. The Company focuses primarily on complete concepts and solutions for convenience stores, cafés and coffee shops and is driven by the following value propositions:

- Flexible production
- Innovation
- Differentiated products
- Convenience

Easyfood has brought 14 years of experience in the food industry together into a unique business model which is designed to solve challenges and create value for customers so that they can grow and further develop their own business concepts. Therefore, the Company has created its own Innovation Center, where Easyfood employees are immersed in the world that the Company's products and solutions target. This includes a fully equipped café and space for activities such as testing creative sales situations and pop-up shops. Easyfood has also hired a designer and a professionally trained chef as a concept developer, who develop concepts in close cooperation with the customers and also on location at the customers' operations, placing them both in the middle of sales and use situations.

Ledelsesberetning

Management's review

Kombinationen af nytænkning, erfaring og omstillingsparathed er virksomhedens nøgle til succes og som en del af dette, produceres produkterne derfor på produktets præmisser i stedet for produktionslinjens præmisser. Det giver den bedste håndværksmæssige kvalitet, uden at gå på kompromis med kvalitetsstyring. Virksomheden er bl.a. FSSC 22000 certificeret.

Easyfood vil være markedets foretrukne partner inden for sit forretningsområde og arbejder med en både modig, ærlig og imødekommende tilgang til markedet og kunderne. Easyfoods sortiment består i dag af følgende kategorier indenfor convenience produkter som f.eks:

- Pølsehorn og fyldte panini
- Sandwich og burger boller
- Snackbrød og barer
- Kager og kaffebrød som f.eks. kanelnegle og skovbærfristelser

Udvikling i året

Easyfoods omsætning voksede i 2014 med 8,5 % og det skyldes ikke mindst stigende succes på udenlandske markeder i bl.a. Polen, Tyskland og Skandinavien. Virksomheden investerer stadig fokuseret og strategisk på fremtiden og mærker effekten af det vedholdende arbejde med attraktive værditilbud over for convenience stores, caféer og coffee shops.

The combination of new-thinking, experience and readiness for change is the key to Easyfood's success. This can be seen in the production line, where production processes adapt to the products, not the other way around. These processes provide the best artisanal quality without compromising quality management. The Company's certifications include FSSC 22000.

The vision of Easyfood is to be the preferred partner within its business area and the Company works with a courageous, honest and accommodating approach to the market and customers. The assortment of Easyfood today consists of the following categories within convenience products:

- Sausage Rolls and filled Panini sandwiches
- Sandwich rolls and burger buns
- Snack breads and bars
- Coffee cakes, breads and rolls such as Cinnamon Whirls and Forest Fruit Temptations

Development in the year

The 2014, the turnover of Easyfood grew by 8.5% and that is due, not least, to rising success on foreign markets including Poland, Germany and Scandinavia. The Company continues to make targeted and strategic investments in the future and can feel the effect of its persistent work with attractive value propositions for convenience stores, cafés and coffee shops.

Ledelsesberetning

Management's review

Resultatet før skat blev 7.6 mDKK mod 1,7 mDKK i 2013, og det betyder, at virksomheden som forventet nu har en positiv egenkapital. Omsætningen steg fra 184 mDKK i 2013 til 200 mDKK i 2014, og det skyldes vækst på både det danske marked og eksportmarkedet, på sidstnævnte til trods for, at den succesfulde satsning i Rusland blev bremset pga. handelsembargoen mod landet. Alligevel har virksomheden haft succes med at differentiere sig globalt og udvikle sig mere i dybden end i bredden. Easyfood har et stort forspring inden for bestemte områder – fx fleksibel produktion, innovation og differentierede produkter – og ønsker derfor at fokusere på globale nichemarkeder.

Easyfood har i 2014 derfor styrket sit arbejde med holistisk tankegang og understøtter en medarbejderkultur, der skal gøre det muligt at tænke både kreativt, anderledes og så tæt på kundens virkelighed som overhovedet muligt. Således har virksomheden bygget et innovationscenter med en fuldt funktionsdygtig café og med plads til at teste og undersøge andre forretningsformer og udviklingsmodeller. Dermed er Easyfood blev et arbejdende laboratorium og værksted, og det mindsker afstanden til både kunden og brugerne. Det betyder også, at Easyfood fokuserer på en international medarbejderkultur med inspiration og kompetencer fra flere kontinenter, der skal sikre virksomheden et forspring i den globale konkurrence.

Profit before tax totalled DKK 7.6 million compared to DKK 1.7 million in 2013, and the Company now has a positive equity, as expected. Turnover increased from DKK 184 million in 2013 to DKK 200 million in 2014. This increase is mainly due to growth on the Danish and export markets. Export sales grew, despite the Russian trade embargo on European food products that brought Easyfood's successful initiatives in Russia to a halt. In any case, the Company has been successful in differentiating itself globally and developing the business more in depth than in width. Easyfood is at the forefront of specific areas, for example, flexible production, innovation and differentiated products – and therefore plans to focus on global niche markets.

In 2014, Easyfood worked more intensively with holistic thinking and supporting a work culture that enables employees to think creatively, differently, and as close to the customers' reality as possible. For this purpose, the Company built an Innovation Center with a fully functional café and space for testing and exploring alternative business and development models. Easyfood has thus become a working laboratory and workshop, reducing the distance between customers and users. Easyfood is also focusing on building an international employee culture with inspiration and competencies from different continents, which will ensure the Company a competitive advantage on the global arena.

Ledelsesberetning

Management's review

Easyfood har i en årrække arbejdet med brugerdriven innovation og en flad struktur, der opfordrer til kreativitet og ideudvikling på tværs af organisationen og samarbejdspartnere. Det arbejde bliver nu styrket med ansættelsen af en designer, der skal få designtænkningen ind i det daglige arbejde og systematisere kreativiteten. Samtidig arbejder virksomhedens kokkeuddannede konceptudvikler tæt sammen med kunderne – gerne ude hos dem – så koncepterne og produkterne bliver udviklet så tæt på forbrugernes ønsker og behov, som overhovedet muligt.

Med det øgede fokus på strategien over for convenience butikker, cafeer og kaffebarer forventer Easyfood en øget vækst igen i 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have væsentlig betydning for bedømmelsen af årets resultat og balance pr. 31. december 2014.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2015 fortsætter Easyfood med at investere i værditilbud og nye markeder og forventer en omsætningsvækst på cirka 10% gennem vækst på hjemmemarkedet og i udlandet. Næste års resultat forventes at ligge på samme niveau som i 2014.

Miljøforhold

Easyfood A/S er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere de miljøpåvirkninger som produktion af brød medfører. Vi tager vores miljøansvar alvorligt og vi ønsker at fremstå som en troværdig virksomhed, hvor miljø er lige så meget i fokus som alt det andet vi foretager os.

For several years, Easyfood has been working with user-driven innovation and a flat organizational structure that fosters creativity and idea development across the organisation and together with business partners. This effort will be strengthened by the hiring of a designer who will help to further incorporate design thinking and systematic creativity into everyday work practices. At the same time, Easyfood's professionally trained chef and concept developer will be working closely together with customers – either at Easyfood or on-site at the customer's location - so that concepts and products are developed as close to the customers' wishes and needs as possible.

With an increased focus on strategy for convenience stores, cafés and coffee shops, Easyfood expects continued growth in 2015.

Events occurring after the reporting period

No events have occurred after the end of the reporting period that would significantly affect the financial statements at 31 December 2014.

Outlook

In 2015, Easyfood will continue to invest in its value propositions and new markets, and expects revenue growth of approximately 10% through growth on the domestic market and abroad. Next year's profit is expected to be at the same level as in 2014

The Environment

Easyfood A/S is an environmentally conscious company and we continuously work to reduce the environmental impact from our production of baked products. We take our environmental responsibility seriously and we strive to be a trustworthy company where we place just as much focus on the environment as the rest of our business.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Easyfood A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The Annual Report of Easyfood A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions.

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external costs

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

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Other external costs also include development costs that do not qualify for capitalisation.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Af- og nedskrivninger

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as amortisation and impairment losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af HV Holding ApS koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

HV Holding ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

The Company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the HV Holding ApS Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries form part of the joint taxation from the date on which they are included in the consolidation of the consolidated financial statements and up to the date on which they exit the consolidation.

HV Holding ApS is the administrative company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

The current Danish corporation tax is allocated by the settlement of joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In this relation, companies with tax loss carry-forwards receive joint taxation contribution from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits.

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsbygninger
<i>Production buildings</i>
Produktionsanlæg og maskiner
<i>Plant and machinery</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Indretning af lejede lokaler
<i>Leasehold improvements</i>

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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:

Brugstid
<i>Useful life</i>
25 år
25 years
3-15 år
3-15 years
3-10 år
3-10 years
3-10 år
3-10 years

Assets costing less than DKK 12,600 are expensed in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt lease-de aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Leases

Leases concerning property, plant and equipment in respect of which the Company bears all significant risks and enjoys all significant benefits associated with the title to such assets are classified as finance leases, which are measured, on initial recognition, in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of future lease payments. For purposes of calculating the net present value, the internal rate of return of the lease or, alternatively, the Company's borrowing rate is used as discount factor. Subsequently, assets held under finance leases are accounted for as the Company's other fixed assets.

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

All other leases are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

Impairment of fixed assets

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

If there are indications of impairment, an impairment test is carried out, for each asset or group of assets, to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer 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 og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. The value in use is calculated as the recoverable amount of expected net cash flows from use of the asset or asset group and expected cash flows from the sale of the asset or asset group at the end of its useful life.

Inventories

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

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

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

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.

Receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skyldig skat og udskudt skat

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

HV Holding ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskattingsbidrag.

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

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

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognised in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years and tax paid on account.

In its capacity as the administrative company, HV Holding ApS is liable for its subsidiaries' corporation taxes to the tax authorities concurrently with the payment of joint taxation contribution by the subsidiaries.

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.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Debts

Fixed-interest 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.

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the Company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of acquisitions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are recognized as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Bruttomargin

Gross margin ratio

Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning

Gross Profit x 100 / Revenue

Overskudsgrad

EBIT margin

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss before financials x 100 / Revenue

Afkastningsgrad

Return on assets

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Profit/loss before financials x 100 / Total assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets

Afkast af investeret kapital

ROIC

EBITA x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital

EBITA x 100 / Average invested capital

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		199.556.014	183.824
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-90.651.248	-89.155
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-36.198.868	-33.674
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		72.705.898	60.995
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-57.598.794	-49.877
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-5.348.174	-6.031
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		9.758.930	5.087
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.192.704	-3.367
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.566.226	1.720
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.802.741	-1.193
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.763.485	527
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		5.763.485	527
		5.763.485	527

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		23.895.886	24.630
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		17.807.667	18.566
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		720.743	474
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		325.267	0
Materielle anlægsaktiver	6	<u>42.749.563</u>	<u>43.670</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>42.749.563</u>	<u>43.670</u>
<i>Fixed assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		3.173.106	3.247
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		11.064.646	10.368
Reservedelslager <i>Spare depot</i>		404.300	411
Varebeholdninger		<u>14.642.052</u>	<u>14.026</u>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.795.934	33.457
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		82.075	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		78.647	234
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	6.371.540	8.256
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		167.657	201
Tilgodehavender		<u>28.495.853</u>	<u>42.148</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>28.731</u>	<u>38</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>43.166.636</u>	<u>56.212</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>85.916.199</u>	<u>99.882</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		18.081.635	18.082
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-15.919.010	-21.682
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	8	<u>2.162.625</u>	<u>-3.600</u>
<i>Equity total</i>			
Gæld til realkreditinstitutter		4.247.078	5.199
<i>Mortgage loans</i>			
Andre kreditinstitutter		28.000.000	32.336
<i>Other credit institutions</i>			
Leasingforpligtelser		3.885.797	6.672
<i>Lease obligations</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>36.132.875</u>	<u>44.207</u>
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	6.356.397	5.224
<i>Short-term part of long-term debt</i>			
Andre kreditinstitutter		11.928.487	24.091
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.496.299	15.880
<i>Trade payables</i>			
Anden gæld		14.839.516	14.080
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>47.620.699</u>	<u>59.275</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>83.753.574</u>	<u>103.482</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>85.916.199</u>	<u>99.882</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Eventualforpligtelser	10		
<i>Contingent liabilities</i>			
Sikkerhedsstillelser	11		
<i>Collateral</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	12		
<i>Related parties and ownership</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.763.485	527
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	9.342.621	10.589
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	10.609.107	718
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		25.715.213	11.834
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.192.704	-3.367
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		23.522.509	8.467
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.702.386	-2.337
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		275.000	300
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-4.427.386	-2.037
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-848.192	-1.328
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-15.546.487	28.354
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-2.709.131	-2.545
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrig <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-31.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-19.103.810	-6.519
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-8.687	-89
Likvider 1. januar 2014 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2014</i>		37.418	127
Likvider 31. december 2014 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2014</i>		28.731	38
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		28.731	38
Likvider 31. december 2014 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2014</i>		28.731	38

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	52.935.123	45.779
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.444.321	3.061
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.219.350	1.037
<i>Other social security costs</i>		
	<u>57.598.794</u>	<u>49.877</u>
Vederlag til direction og bestyrelse	<u>1.637.892</u>	<u>1.652</u>
<i>Remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>142</u>	<u>122</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	5.412.486	6.121
<i>Depreciation tangible assets</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	-64.312	-90
<i>Profit/loss on disposal</i>		
	<u>5.348.174</u>	<u>6.031</u>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows</i>		
Bygninger og installationer	975.677	967
<i>Buildings</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	4.316.870	4.823
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	119.939	331
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-64.312	-90
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>		
	<u>5.348.174</u>	<u>6.031</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	kr.	t.kr.
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	475
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	2.192.704	2.892
<i>Other financial costs</i>		
	<u>2.192.704</u>	<u>3.367</u>
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat, sambeskatningsbidrag	-82.075	0
<i>Current tax for the year, joint taxation contribution</i>		
Årets udskudte skat	1.905.343	435
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat pga. ændret skattesats	-20.527	758
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u>1.802.741</u>	<u>1.193</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings projekter <i>Completed development projects</i>
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	351.263
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-351.263
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	0
Af-og nedskrivninger 1. januar 2014 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2014</i>	351.263
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-351.263
Af-og nedskrivninger 31. december 2014 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2014</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 <i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost at 1 January 2014</i>	34.504.664	80.759.595	3.141.189	0	118.405.448
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	219.102	3.558.919	577.415	346.950	4.702.386
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-32.000	-1.808.033	-882.793	0	-2.722.826
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost at 31 December 2014</i>	<u>34.691.766</u>	<u>82.510.481</u>	<u>2.835.811</u>	<u>346.950</u>	<u>120.385.008</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2014</i>	9.873.886	62.193.977	2.667.234	0	74.735.097
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	953.994	4.316.870	119.939	21.683	5.412.486
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-32.000	-1.808.033	-672.105	0	-2.512.138
Af- og nedskrivninger 31. december 2014 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2014</i>	<u>10.795.880</u>	<u>64.702.814</u>	<u>2.115.068</u>	<u>21.683</u>	<u>77.635.445</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 <i>Carrying amount at 31 December 2014</i>	<u>23.895.886</u>	<u>17.807.667</u>	<u>720.743</u>	<u>325.267</u>	<u>42.749.563</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2014	2013
	kr.	t.kr.
7 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-94.286	-118
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-4.143.813	-5.965
<i>Property, plant and equipment</i>		
Leasinggæld	-1.533.318	-2.170
<i>Lease debt</i>		
Omsætningsaktiver	84.023	-3
<i>Other taxable temporary differences</i>		
Skattemæssigt underskud	-684.146	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	6.371.540	8.256
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	6.371.540	8.256
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	6.371.540	8.256
<i>Carrying amount</i>		
	I alt	Forventes realiseret i indkomst-året 2015 og senere
	<i>Expected realisation in income year 2015</i>	<i>Expected realisation in income year 2016 and later</i>
	<u>Total</u>	
Midlertidige forskelle i alt	28.280.981	9.981.590
<i>Total temporary differences</i>		
Skatteprocent	23,5%	22,0%
<i>Tax rate</i>		
Beregnet udskudt skat i alt	<u>6.371.540</u>	<u>2.345.674</u>
<i>Total calculated deferred tax</i>		<u>4.025.866</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	18.081.635	-21.682.495	-3.600.860
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.763.485	5.763.485
Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i>	18.081.635	-15.919.010	2.162.625

Selskabskapitalen består af 18.081.635 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 18,081,635 shares of a nominal value of DKK 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.

9 Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt

	Gæld 1. januar 2014 <i>Debt at 1 January 2014</i>	Gæld 31. december 2014 <i>Debt at 31 December 2014</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	6.565.562	5.717.370	1.470.292	1.019.553
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	33.384.259	30.000.000	2.000.000	3.000.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9.481.033	6.771.902	2.886.105	0
	49.430.854	42.489.272	6.356.397	4.019.553

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Operational leasingforpligtelse frem til februar 2018 udgør 1.897 tDKK.
Operating lease obligations up to February 2018 total DKK 1,897 thousand.

Selskabet har i regnskabsåret 2014 indgået huslejekontrakt. Lejemålet er uopsigeligt indtil 01.09.2019, hvorefter det kan opsiges med 6 måneders varsel. Huslejeforpligtelsen pr. 31. december 2014 udgør 3.621 tDKK.
During 2014, the Company entered into tenancy agreement at six months' notice, with expiry on 1 September 2019 at the earliest. The tenancy commitment totalled DKK 3,621 thousand at 31 December 2014.

Selskabet har indgået bindende aftaler med leverandører om køb af råvarer i 2015 for 2.334 tDKK.
The Company has entered into binding supplier contracts for the purchase of raw materials of DKK 2,334 thousand in 2015.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i HV Holding ApS koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2014 0 tDKK. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.
The Company is jointly taxed with other Danish companies in the HV Holding ApS Group. As a jointly taxed company, which is not wholly-owned, together with the other companies included in the joint taxation, the Company has limited and secondary liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties. Corporation taxes and withholding taxes payable within the joint taxation unit amounted to DKK 0 thousand at 31 December 2014. Any subsequent corrections to the taxable joint taxation income or withholding taxes may result in an increased liability for the Company.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.727 tDKK og leasingforpligtelse 6.772 tDKK er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2014 udgør 23.895 tDKK.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 23,895 thousand at 31 December 2014 have been provided as collateral for mortgages, DKK 5,727, thousand and lease obligations totalling DKK 6,772 thousand.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, 41.900 tDKK, er det afgivet sikkerhed i virksomhedspant, 58.000 tDKK. Virksomhedspant omfatter simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør i alt 36.437 tDKK.

A company charge of DKK 58,000 thousand has been provided as collateral for balances with banks totalling DKK 41,900 thousand. The company charge is secured on unsecured claims arising from the sale of goods and services as well as inventories with a carrying amount of DKK 36,437 thousand at 31 December 2014.

Derudover har kreditinstitut, 41.900 tDKK, sekundær pant i ejerpantebrev stort 12.740 tDKK i grunde og bygninger lagt til sikkerhed for leasingforpligtelse, jf. ovenstående.

For the Company's debt of DKK 41,900 thousand to credit institutions, a secondary mortgage of DKK 12,740 thousand has been provided in land and buildings. The owner's mortgage is primarily provided as collateral for lease obligations, see above.

Selskabet har overfor søstreselskabet Daloon A/S's kreditinstitutter afgivet selvskyldnerkaution stor 26.500 tDKK. Pr. 31. december 2014 udgør Daloon A/S' mellemværende med kreditinstitutter 12.867 tDKK.

The Company has provided a guarantee in the amount of DKK 26,500 thousand to credit institutions of its affiliated company, Daloon A/S. At 31 December 2014, Daloon A/S' balance with credit institutions amounted to DKK 12,867 thousand.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

HV Invest ApS, Odense, Danmark, der er hovedaktionær
HV Invest ApS, Odense, Denmark, majority shareholder.

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Hemming Van, Haugstedgårdsvej 3, 5230 Odense M
Bestyrelsesformand samt hovedaktionær i HV Invest ApS
Chariman of the Board of Directors and principal shareholder in HV Invest ApS

Susanne Pedersen, Skrænten 10, 5800 Nyborg
Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Birte Udsen Schmidt, Overmarken 38, 8700 Horsens
Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Flemming Paasch, Kildedyb 1, 6000 Kolding
Adm. direktør
Chief Executive Officer

Paasch Invest ApS, Danmark
Associeret virksomhed
Associate

EasyHolding A/S, Kolding, Danmark
Associeret virksomhed
Associate

HV Holding ApS, Odense, Danmark
Tilknyttet virksomhed
Group enterprise

Daloon A/S, Nyborg, Danmark

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

12 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat) *Related parties and ownership (continued)*

Transaktioner *Transactions*

Bortset fra normal ledelsesvederlag samt honorar til bestyrelse har der ikke været gennemført transaktioner med nærstående parter.

Other than remuneration for the Chief Executive Officer and the Board of Directors, no further related party transactions were completed.

Ejerforhold *Ownership*

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

HV Invest ApS, Odense

EasyHolding A/S, Kolding

Easyfood A/S indgår i koncernregnskabet for HV Holding ApS, Odense

The following shareholders are listed in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the voting rights or at least 5% of the share capital:

*HV Invest ApS, Odense
EasyHolding A/S, Kolding*

Easyfood A/S is included in the consolidated financial statements of HV Invest ApS, Odense.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	kr.	t.kr.
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger	2.192.704	3.367
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.348.174	6.029
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.802.741	1.193
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-998	0
<i>Other adjustments</i>		
	<u>9.342.621</u>	<u>10.589</u>
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-616.620	2.629
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	11.848.867	-3.124
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-623.140	1.213
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u>10.609.107</u>	<u>718</u>