

Årsrapport

2019

01.01.2019 til 31.12.2019
NORDEX HOLDING A/S
Nordre Ringgade 2
9330 Dronninglund
CVR nr. 13414092

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 27/05/2020



Keld Pedersen, Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-13
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	14-16
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	22-23
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	24-25
Noter..... <i>Notes</i>	26-47
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	48-60

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Nordex Holding A/S
 Nordre Ringgade 2
 9330 Dronninglund

CVR-nr.: 13 41 40 92
CVR No.:
 Stiftet: 1. august 1989
Established: 1 August 1989
 Hjemsted: Brønderslev
Registered Office:
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Poul-Erik Markfoged, formand
chairman
 Egon Aagaard Sørensen
 Keld Houen Pedersen
 Eva Aagaard Pedersen
 Christine Nilmini Aagaard Pedersen
 Martin Aagaard Pedersen
 John Houen Pedersen

Direktion
Board of Executives

Keld Houen Pedersen
 Martin Aagaard Pedersen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Rimmens Alle 89
 9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
 Skelagervej 15
 9100 Aalborg

Advokat
Law Firm

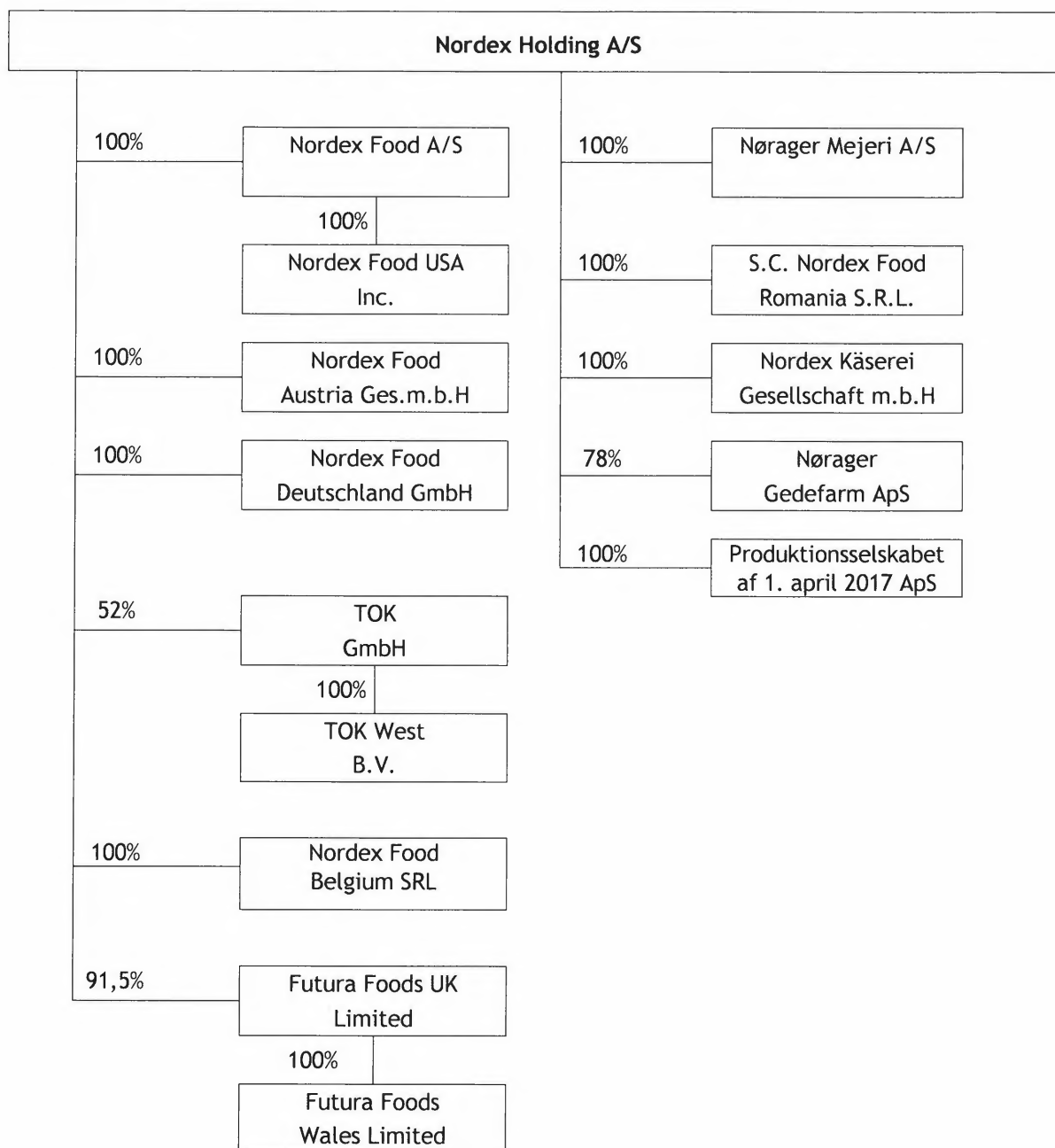
HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
 Havnepladsen 7
 9900 Frederikshavn

**Oversættelses-
 forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Bestemmelsen i ÅRL § 97a stk. 3 vedrørende oplysninger om egenkapital og resultat for virksomheder, der indregnes efter equity-metoden anvendes.

Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

For information about equity and results of enterprises, which are recognised according to the equity method, the provision in section 97(3) of the Danish Financial Statements Act will apply.

All subsidiaries with the exception of Nordex Food USA Inc. have been consolidated. The company have not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Company Accounts Act as it is of no material importance for the Consolidated financial state ments.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Nordex Holding A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Nordex Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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


The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

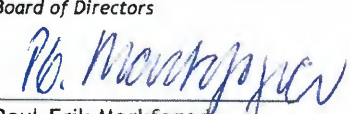
Dronninglund, den 26. maj 2020
Dronninglund, 26 May 2020

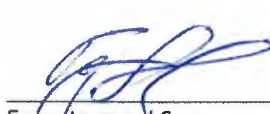
Direktion:
Board of Executives


Keld Houen Pedersen



Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelse:
Board of Directors


Poul-Erik Markfoged
Formand
Chairman


Egon Aagaard Sørensen


Keld Houen Pedersen


Eva Aagaard Pedersen


Christine Nilmini Aagaard
Pedersen


Martin Aagaard Pedersen


John Houen Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Nordex Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordex Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Nordex Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Nordex Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2019 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

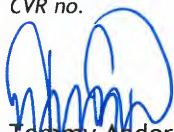
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Frederikshavn, den 26. maj 2020
Frederikshavn, 26 May 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.



Tommy Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne24638
MNE no.



Line Haugaard
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne33235
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	2.054.562	1.789.996	1.544.603	1.466.174	1.354.132
<i>Net revenue</i>					
Driftsresultat.....	54.710	38.062	8.118	52.041	74.962
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-2.773	-5.629	-5.199	-3.424	-5.750
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	51.934	32.482	2.893	48.621	69.271
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	41.784	24.864	1.865	37.992	52.527
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	38.005	22.940	1.020	36.294	49.418
<i>Profit/Loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	769.930	695.620	611.821	566.932	501.736
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	226.556	196.640	185.079	194.205	170.610
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	484.417	409.671	366.526	350.561	313.674
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	73.802	42.135	9.567	30.369	67.274
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-55.757	-67.443	-43.241	-38.915	-52.096
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-48.096	19.662	-11.311	-7.111	11.355
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-30.051	-5.646	-44.985	-15.657	26.533
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-47.252	-57.500	-37.669	-38.856	-43.763
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsn. antal fuldtidsbeskæftigede.	389	364	348	324	307
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad.....	2,7	2,1	0,5	3,5	5,5
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	12,2	9,8	2,3	15,7	25,0
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	29,4	28,3	30,3	34,3	34,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	19,7	13,0	1,0	20,8	34,8
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	152	132	114	108	100
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	5.282	4.918	4.439	4.525	4.411
<i>Net revenue per employee</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Rate of return:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity incl. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
<i>Net revenue per employee DKK ('000)</i>	$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der hovedsageligt beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har øget omsætningen med ca. 15% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært mersalg af koncernens produkter herunder ikke mindst på det engelske marked.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende og bedre end forventet. Dette skyldes primært at der igennem året har været fornuftige markedsbetingelser.

Koncernen har etableret to nye selskaber i 2019; Nordex Food Belgien SRL og Futura Foods Wales Ltd. Der er ingen væsentlig driftsaktivitet i selskaberne i 2019. Nordex Food Belgien SRL skal fungere som salgs- og logistikcenter i det belgiske marked. Futura Foods Wales Ltd. er et pakkeri/produktion til hovedsageligt det engelske marked.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Corona situationen: Koncernen har taget de nødvendige forholdsregler med hensyn til personale og produktion. Koncernen bliver både positivt og negativt påvirket, men nettopåvirkningen forventes at blive begrænset. Det spændende bliver de langsigtede virkninger på forbrugsmønstre og markedsforskel.

Særlige risici

Der hersker generel markedsbestemt usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser. Hertil kommer i et vist omfang valuta- og renteusikkerhed.

Principal activities

The company's principal activities have been, like in previous years, to own companies that are mainly engaged in production and sale of dairy products.

Development in activities and financial position

The Group has increased revenue by approx. 15% compared with the prior year. The increase in revenue is primarily due to additional sales of the Group's products, not least in the UK market.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The profit for the year is satisfactory and better than expected. The reason is primarily that the market conditions have been reasonable throughout the year.

The Group formed two new companies in 2019; Nordex Food Belgien SRL and Futura Foods Wales Ltd. There were no material operating activities in the companies in 2019. Nordex Food Belgien SRL will serve as a sales and logistics center in the Belgium market. Futura Foods Wales Ltd. is a packaging/production entity for mainly the UK market.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial years of material importance for the Group's and the company's financial position.

The Corona situation: The Group has taken the necessary measures in relation to personnel and production. The Group will be impacted both positively and negatively, but the net impact is expected to be limited. The interesting point will be the long-term impact on consumption patterns and market conditions.

Special risks

There is a general market-related uncertainty attached to sales and purchase prices. Moreover, there is to some extent uncertainty in relation to exchange rates and interest rates.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold

Koncernen arbejder bevidst på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift, herunder især på koncernens mejerier.

Videnressourcer

Koncernen søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasnings-evne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen egentlig forskningsaktivitet, men der gennemføres løbende både tekniske og kommercielle udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Redegørelse for samfundsansvar

NORDEX FOOD koncernen er via NORDEX FOOD A/S tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtes NORDEX HOLDING A/S til at gøre de 10 principper i UNGC til en del af forretningsaktiviteterne og til at indrapportere til UNGC om indsatsen.

Der henvises generelt til koncernens CSR rapport, der er tilgængelig på: NORDEX FOODS hjemmeside:

www.nordexfood.dk og på

https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop_2020/485759/original/NORDEX_CSR-rapport_2019_070520.pdf?1588852093

Environmental situation

The Group has focus on reducing the environmental impact of its operations, in particular in the dairies of the Group.

Knowledge resources

The Group seeks always to pursue a staff policy which both attracts and retains competent and loyal staff who possess the right qualifications at all levels.

Moreover, the organisation aims always at advancing flexibility, quality awareness and the ability to adapt.

Research and development activities

The Group does not have any research activity, however, technical and commercial development activities are carried out on an ongoing basis.

Future expectations

The Group expects positive results for the coming year.

Corporate social responsibility

The NORDEX FOOD Group is through NORDEX FOOD A/S connected with the UN Global Compact (UNGC) and NORDEX HOLDING A/S is therefor committed to make the ten principles in UNGC an element of their business activities and to report on their initiatives to UNGC.

We refer to the GROUP's CSR report report to UNGC, which is available at NORDEX FOOD's website:

www.nordexfood.dk and on:

https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop_2020/485759/original/NORDEX_CSR-rapport_2019_070520.pdf?1588852093.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Der opstilles ikke måltal og der udarbejdes ikke politikker for den kønsmæssige sammensætning for koncernen som helhed.

Bestyrelse:

Selskabet er en familieejet virksomhed, og bestyrelsen udgøres på nuværende tidspunkt af fem mænd og to kvinder. Bestyrelsen er i 2019 udvidet med 1 mand. Måltallet i 2024 for selskabets bestyrelse er 40% kvinder.

Øvrige ledelsesniveauer:

Moderselskabet har ingen ansatte udover direktionen.

Det er i øvrigt koncernens politik på området:

- at have en åben og fordomsfri holdning, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt.
- at ansætte efter kvalifikationer
- at ansætte det underrepræsenterede køn ved lige kvalifikationer

Status er i dag at 27% af ledergruppen i koncernens selskaber er kvinder.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets politik har haft en positiv effekt i forhold til at sikre lige vilkår for alle, og at politikken på sigt vil medvirke til en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i alle ledelsesniveauer i selskabet.

Target figures and policies for the underrepresented gender

Target figures are not set up and policies are not prepared for the gender distribution in the Group, taken as a whole.

Board of directors:

The company is a family-owned business and the Board includes at the present time five men and two women. The Board was in 2019 increased by one man. The target figures in 2024 for the company's Board is 40% women.

Other management levels:

he parent company has no employees besides the Management.

It is the Group's policy within the area:

- to have an open and unprejudiced approach where the individual can use his/her competences best possible
- to employ according to qualifications
- to employ the underrepresented gender in the event of equal qualifications.

Status is today that 27% of the Management in the Group's companies are women.

It is management's assessment that the company's policy has had a positive effect in relation to ensure equal terms for all, and that the policy in the long term will contribute to a more equal distribution of men and women at all management levels in the company.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING	1	2.054.562	1.789.996	2.241	2.268
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug		-1.688.490	-1.466.708	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		1.862	1.328	0	0
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	2	-100.846	-88.102	-3.638	-2.932
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		267.088	236.514	-1.397	-664
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger	3	-181.669	-171.664	-180	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-28.042	-26.337	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-2.667	-451	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		54.710	38.062	-1.577	-664
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		-3	49	39.659	23.712
<i>Result of equity investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		290	84	282	77
<i>Income from other investments and receivables that are fixed assets</i>					
Andre finansielle indtægter.....	4	2.385	304	793	857
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	5	-5.448	-6.017	-1.713	-1.389
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		51.934	32.482	37.444	22.593
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	6	-10.150	-7.618	503	309
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	7	41.784	24.864	37.947	22.902
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2019	2018	2019	2018
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		28.856	926	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		8.179	10.085	0	0
<i>Goodwill</i>					
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		2.505	14.216	0	0
<i>Prepayments, intangible assets</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	39.540	25.227	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		124.362	116.071	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		89.291	70.834	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		19.239	14.673	0	0
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		2.463	2.617	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Stambesætning gedefarme.....		724	646	0	0
<i>Milking herd goat farms</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		20.028	21.871	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	9	256.107	226.712	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		463	455	261.404	213.357
<i>Equity investments in subsidiaries</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		5.575	10.820	5.145	4.908
<i>Other investments</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	7.469	7.467
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		3.025	3.024	3.025	3.024
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	10	9.063	14.299	277.043	228.756
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		304.710	266.238	277.043	228.756
FIXED ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2019	2018	2019	2018
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer.....		27.640	29.679	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		143.497	127.863	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer.....		442	81	0	0
<i>Prepayments</i>					
Varebeholdninger.....		171.579	157.623	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		255.901	241.324	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	11	2.411	6.948	9.517	4.120
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	15	0	0	1.084	720
<i>Deferred tax asset</i>					
Andre tilgodehavender.....	12	20.001	12.370	230	1.523
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		10	820	10	10
<i>Corporation tax receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	13	5.309	3.739	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		283.632	265.201	10.841	6.373
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		10.009	6.558	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		465.220	429.382	10.841	6.373
CURRENT ASSETS					
AKTIVER.....		769.930	695.620	287.884	235.129
ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	14	3.000	3.000	3.000	3.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger.....		229	229	0	0
<i>Reserve for revaluation</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		441	456	105.365	65.769
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Øvrige reserver.....		1.986	1.751	0	0
<i>Other reserves</i>					
Overført resultat.....		195.632	169.134	93.406	106.342
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		12.000	12.000	12.000	12.000
<i>Proposed dividend for the financial year</i>					
Minoritetsinteresser.....		13.268	10.070	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		226.556	196.640	213.771	187.111
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	15	4.436	364	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	16	92	175	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		4.528	539	0	0
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		507	564	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		95.021	108.927	2.577	5.676
<i>Debt to banks</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		4.774	5.315	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Feriepengeforpligtelse, indefrysning.....		4.045	0	0	0
<i>Holiday pay obligation, transitional period</i>					
Leasingforpligtelser.....		4.656	6.207	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	17	109.003	121.013	2.577	5.676
Long-term liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000
Kortfristet del af langfristet gæld. <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	17	26.159	28.575	3.099	4.077
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		175.846	142.344	21.188	17.132
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		184.587	165.702	303	304
Gæld til tilknyttede virksomheder. <i>Payables to group enterprises</i>		0	3.701	46.944	20.824
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		4.528	2.426	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		38.723	34.680	2	5
Kortfristede gældsforpligtelser ... <i>Current liabilities</i>		429.843	377.428	71.536	42.342
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		538.846	498.441	74.113	48.018
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		769.930	695.620	287.884	235.129
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	18				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	19				
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
 Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning <i>Significant events after the end of the financial year</i>	21				
 Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	22				
 Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	23				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen					I alt Total
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Øvrige bundne reserver <i>Other restricted reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	Minoritets- interesser <i>Minority shareholders</i>	
Egenkapital 1. januar 2019.. <i>Equity at 1 January 2019</i>	3.000	2.436	169.134	12.000	10.070	196.640
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-12.000	-717	-12.717
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-11	696		136	821
Nettojustering af sikrings- instrumenter..... <i>Net adjustment of hedging instruments</i>			28			28
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		231	25.774	12.000	3.779	41.784
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	3.000	2.656	195.632	12.000	13.268	226.556

Specifikation af øvrige bundne reserver:
Specification of other restricted reserves:

	Koncernen			
	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Øvrige bundne reserver i alt <i>Other restricted reserves total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	229	455	1.752	2.436
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-11		-11
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-3	234	231
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	229	441	1.986	2.656

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent company</i>				I alt <i>Total</i>
	Selskabs- <i>Share capital</i>	Reserve for <i>nettoopsk.</i> efter indre <i>værdis</i> metode <i>Reserve for</i> net <i>revaluation</i> according to <i>equity method</i>	Overført <i>resultat</i> Retained <i>earnings</i>	Foreslået <i>udbytte for</i> regnskabsåret <i>Proposed</i> dividend for <i>the financial</i> year	
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	3.000	65.769	106.342	12.000	187.111
Betalt udbytte..... <i>Net change in cash flow hedge</i>				-12.000	-12.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		685			685
Nettojustering af sikringsinstrumenter.. <i>Net adjustment of hedging instruments</i>		28			28
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		39.660	-13.713	12.000	37.947
Overførsel af udbytte fra dattervirksomheder..... <i>Transfer of dividend from subsidiaries</i>		-777	777		
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	3.000	105.365	93.406	12.000	213.771

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	41.784	24.864	37.947	22.902
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	28.042	26.337	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Reversed unrealised exchange gains</i>	0	0	-240	-60
Resultat af datterselskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	3	-49	-39.659	-23.712
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	10.150	7.618	-503	-309
Øvrige valutakursreguleringer mv..... <i>Other exchange rate adjustments etc</i>	1.013	-498	0	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	3.414	-3.693	1.832	29
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-13.956	-11.708	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-23.548	-33.694	1.293	25
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	22.930	32.996	-4.731	86
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter herunder feriepenge til indefrysning..... <i>Other cash flows from operating activities including holiday pay obligation, transitional period</i>	3.970	-38	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	73.802	42.135	-4.061	-1.039
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-17.752	-9.013	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-47.252	-57.500	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	3.763	973	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	0	-1.903	-3.725	-1.146
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	5.484	0	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-55.757	-67.443	-3.725	-1.146

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Provenu ved langfristet lånoptagelse og afdrag på lån.....	-29.267	34.476	-4.077	-4.077
<i>Proceeds from long-term borrowing and repayments of loans</i>				
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder...	0	0	776	0
<i>Dividend received from subsidiaries</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret	-12.717	-12.000	-12.000	-12.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>				
Andre pengestrømme vedrørende tilknyttede virksomheder.....	-6.112	-2.814	19.031	10.049
<i>Other cash flows from group enterprises</i>				
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-48.096	19.662	3.730	-6.028
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-30.051	-5.646	-4.056	-8.213
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. januar.....	-135.786	-130.140	-17.132	-8.919
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-165.837	-135.786	-21.188	-17.132
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger	10.009	6.558	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-175.846	-142.344	-21.188	-17.132
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-165.837	-135.786	-21.188	-17.132
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>		
	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Segmentoplysninger (geografi)					
<i>Segment details (geography)</i>					
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.729.868	1.488.270	2.241	2.268	
<i>Net revenue within the EU</i>					
Nettoomsætning udenfor EU.....	324.694	301.726	0	0	
<i>Net revenue outside the EU</i>					
	2.054.562	1.789.996	2.241	2.268	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
<i>Fee to statutory auditors</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO, Danmark og udlandet.....	1.977	1.562			
<i>BDO, Denmark and abroad</i>					
Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder.....	63	198			
<i>Other auditors of foreign subsidiaries</i>					
	2.040	1.760			
Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	241	252			
<i>Statutory audit</i>					
Erklæringsopgaver med sikkerhed...	843	602			
<i>Assurance engagements</i>					
Skatterådgivning.....	519	364			
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	437	542			
<i>Other services</i>					
	2.040	1.760			

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 389 (2018: 364) <i>Group:</i>					
Moderselskabet: 2 (2018: 1) <i>Parent company:</i>					
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	158.277	149.905	180	0	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	11.161	9.885	0	0	
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	11.438	10.272	0	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	5.377	4.592	0	0	
Aktiverede udviklingsomkostninger.. <i>Capitalized wages and salaries</i>	-4.584	-2.990	0	0	
	181.669	171.664	180	0	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	3.360	3.213	0	0	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of board of directors</i>	300	0	180	0	
Andre finansielle indtægter					4
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest income from group enterprises</i>	0	0	671	726	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	2.385	304	122	131	
	2.385	304	793	857	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2019	2018	2019	2018	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Andre finansielle omkostninger					5
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	11	256	1.105	883	
<i>Interest expenses to group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	5.437	5.761	608	506	
<i>Other interest expenses</i>					
	5.448	6.017	1.713	1.389	
Skat af årets resultat					6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	7.656	5.805	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-1.569	-332	-139	-24	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	4.063	2.145	-364	-285	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	10.150	7.618	-503	-309	
Forslag til resultatdisponering					7
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	12.000	12.000	12.000	12.000	
<i>Proposed dividend for the financial year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-3	49	39.660	23.712	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Henlæggelser til øvrige reserver.....	234	344	0	0	
<i>Allocation to other reserves</i>					
Overført resultat.....	25.774	10.547	-13.713	-12.810	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	3.779	1.924	0	0	
<i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>					
	41.784	24.864	37.947	22.902	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

8

	Koncernen <i>Group</i>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Prepayments, intangible assets</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	16.994	20.224	14.216
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-3	1	0
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfer</i>	28.094	0	-28.094
Tilgang..... <i>Additions</i>	568	0	17.184
Afgang..... <i>Disposals</i>	-2.923	0	-801
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	42.730	20.225	2.505
Afskrivninger 1. januar 2019..... <i>Amortisation at 1 January 2019</i>	16.068	10.139	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-3	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	-2.923	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	732	1.907	0
Afskrivninger 31. december 2019..... <i>Amortisation at 31 December 2019</i>	13.874	12.046	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.. <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	28.856	8.179	2.505

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

9

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	171.453	272.373	32.772
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-406	-208	203
Overførsel..... <i>Transferred</i>	6.329	13.422	2.218
Tilgang..... <i>Additions</i>	8.642	20.630	9.142
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.661	-6.722	-7.360
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	184.357	299.495	36.975
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	376	0	0
Opskrivninger 31. december 2019..... <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	376	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	55.757	201.539	18.098
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-76	-180	130
Tilbageførsel af afskrivninger på afh. aktiver.... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-989	-6.476	-4.908
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	5.679	15.321	4.416
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	60.371	210.204	17.736
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.. <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	124.362	89.291	19.239
Renter indregnet som en del af kostprisen..... <i>Interest expenses recognised as part of cost of assets</i>	346		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	123.986		
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		2.702	6.350

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

9

	Koncernen Group		
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Stambesætning gedefarme <i>Milking herd goat farms</i>	Mat.anlægsakti- ver under udfø- relse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	4.577	646	21.871
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	1	0	-3
Overførsel..... <i>Transferred</i>	0	0	-21.969
Tilgang..... <i>Additions</i>	227	78	20.129
Afgang..... <i>Disposals</i>	-29	0	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	4.776	724	20.028
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	1.961	0	
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	1	0	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-89	0	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	440	0	
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	2.313	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.. <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	2.463	724	20.028

Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord, inkluderet i grunde og bygninger, udgør 376 tkr.

Carrying amount of revaluation of farmland, included in Land and buildings, is DKK ('000) 376.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

10

	Koncernen <i>Group</i>		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	0	6.344	3.024
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	2	1
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-5.484	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	0	862	3.025
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	455	4.477	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	11	0	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-3	236	0
Opskrivninger 31. december 2019..... <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	463	4.713	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.. <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	463	5.575	3.025

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

10

	Moderselskabet Parent company	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder Equity investments in subsidiaries	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	147.590	432
Tilgang..... <i>Additions</i>	3.725	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	151.315	432
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	75.760	4.477
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	685	0
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-777	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	46.162	236
Egenkapitalbevægelser..... <i>Change in equity</i>	28	0
Opskrivninger 31. december 2019..... <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	121.858	4.713
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2019</i>	9.991	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	1.778	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2019</i>	11.769	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	261.404	5.145

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

Fixed asset investments (continued)

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	7.467	3.025
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	2	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Kostpris 31. december 2019.....	7.469	3.025
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	7.469	3.025
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		

Andre værdipapirer og kapitalandele (moder og koncernen)

Other investments (parent company and group)

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer og unoterede kapitalandele. Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer er i overensstemmelse med den officielle børskurs. Unoterede kapitalandele består af ejerandele på 10% i danske selskaber, der har strategisk betydning for koncernen. Dagsværdien er aftalebaseret.

Other securities and equity investments include public listed securities and unlisted equity investments. The fair market value of public listed securities is in agreement with the public quotation. Unlisted equity investments consist of ownership interests of 10% in Danish companies, which are strategically important to the Group. The fair market value is based on an agreement.

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (moderselskabet)

Receivables from subsidiaries (parent company)

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder er ansvarlig lånekapital.

Receivables from subsidiaries are subordinate loan capital.

Goodwill

Goodwill

Koncernen har i årets løb stiftet selskaberne Foods Wales Limited og Nordex Food Belgium SRL. Der er ikke erhvervet goodwill i året.

During the year the Group has founded the companies Futura Foods Wales Limited and Nordex Food Belgium SRL. During the year no goodwill has been acquired.

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)			10
<i>Fixed asset investments (continued)</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)			
<i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	-	-	100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	-	-	100 %
Nordex Käserei GmbH, Pöggstall, Østrig (Austria).....	-	-	100 %
Nordex Food Austria Ges.m.b.H, Bad Ischl, Østrig (Austria).....	-	-	100 %
Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland (Deutschland).....	-	-	100 %
S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien (Romania).....	-	-	100 %
TOK GmbH, Gronau, Tyskland (Deutschland)....	-	-	52 %
Futura Foods UK Limited, Dursley, Gloustershire, England (United Kingdom).....	-	-	91,5 %
Nordex Food Belgium SRL, Brussel, Belgien (Belgium).....	-	-	100 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	-	-	78 %
Produktionsselskabet af 1. april 2017 ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	-	-	100 %
Nordex Food A/S' datterselskab / subsidiary: Nordex Food USA Inc., Ramsey USA..	463	-3	100 %
Futura Food UK Limited' datterselskab / subsidiary: Futura Foods Wales Limited, Gwynedd, Wales, England (United Kingdom).....	-	-	100 %
TOK GmbH's datterselskab / subsidiary: TOK West B.V., Rotterdam, Holland (The Netherlands).....	-	-	100 %

Moderselskabet og koncernen:

I henhold til bestemmelsen i ÅRL § 97a, stk. 3 er oplysninger om egenkapital og resultat for virksomheder, der indregnes efter equity-metoden, ikke medtaget.

Group and parent company: For information about equity and results of enterprises, which are recognised according to the equity method, the provision in section 97a(3) of the Danish Financial Statements Act will apply.

NOTER
NOTES

	Note
<p>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</p> <p><i>Receivables from group enterprises</i></p> <p>Moderselskabet:</p> <p>Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 4.482 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2018: 0 tkr.).</p> <p><i>Parent company:</i> <i>Of the total receivables from group enterprises, an amount of DKK ('000) 4,482 falls due for payment more than one year after the balance sheet date (2018: DKK ('000) 0).</i></p>	11
<p>Andre tilgodehavender</p> <p><i>Other receivables</i></p> <p>Koncernen:</p> <p>Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 1.784 tkr. (2018: 1.780 tkr.).</p> <p><i>Group:</i> <i>Other receivables falling due more than one year after the balance sheet date amount to DKK ('000) 1,784 (2018: DKK ('000) 1,780).</i></p>	12
<p>Periodeafgrænsningsposter</p> <p><i>Prepayments and accrued income</i></p> <p>Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 0 tkr. (2018: 86 tkr.).</p> <p><i>Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurances and licenses, relating to the next financial year. Prepayments and accrued income falling due more than one year after the balance sheet date amount to DKK ('000) 0 (2018: DKK ('000) 86).</i></p>	13

NOTER
NOTES

	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	Note
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 700.000 kr.....	700	700	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 700.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 600.000 kr.....	600	600	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 600.000 DKK</i>			
A-aktier, 2 stk. a nom. 180.000 kr.....	360	360	
<i>A-shares, 2 in the denomination of 180.000 DKK</i>			
A-aktier, 4 stk. a nom. 150.000 kr.....	600	600	
<i>A-shares,, 4 in the denomination of 150.000 DKK</i>			
A-aktier, 3 stk. a nom. 125.000 kr.....	375	375	
<i>A-shares, 3 in the denomination of 125.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 120.000 kr.....	120	120	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 120.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 75.000 kr.....	75	75	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 75.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50	50	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 50.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 25.000 kr.....	25	25	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 25.000 DKK</i>			
A-aktier, 3 stk. a nom. 15.000 kr.....	45	45	
<i>A-shares, 3 in the denomination of 15.000 DKK</i>			
A-aktier, 5 stk. a nom. 10.000 kr.....	50	50	
<i>A-shares, 5 in the denomination of 10.000 DKK</i>			
	3.000	3.000	14

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv og hensættelse til udskudt skat

15

Deferred tax asset and provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat eller udskudte skatteaktiver vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, anden gæld samt fremførbare skattemæssige underskud.

The provision for deferred tax or deferred tax assets comprises differences between the carrying amount and the tax value of receivables, intangible and tangible fixed assets, including financial lease contracts, other current liabilities, as well as tax losses allowed for carry-forward..

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000
Udskudt skat 1. januar.....	364	-1.739	720	435
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	4.063	2.145	364	285
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	8	-39	0	0
<i>Deferred tax of the year, equity</i>				
Valutakursregulering.....	1	-3	0	0
<i>Exchange rate adjustments</i>				
Udskudt skat 31. december.....	4.436	364	1.084	720
<i>Provision for deferred tax 31 December 2019</i>				

Moderselskabet:

Det indregnede udskudte skatteaktiv omfatter primært fremtidige skattemæssige fradrag vedrørende fordringer i fremmed valuta samt fremførbare skattemæssige underskud. Skatteaktivet vedrørende fordringer i fremmed valuta udnyttes i takt med indfrielse af fordringerne og ændringer i valutakurserne. Skatteaktiv vedrørende fremførbare skattemæssige underskud er indregnet på baggrund af forventningerne til kommende års positive skattemæssige overskud for sambeskattede selskaber, hvorved det skattemæssige underskud forventes udnyttet. Vurderingen bygger på koncernens budgetter og fremskrivninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens normale budgetprocedure.

Parent company:

The recognised deferred tax asset includes primarily future tax deductions relating to receivables in foreign currencies and tax losses allowed for carry-forward. The deferred tax asset relating to receivables in foreign currency is used as and when the receivables are repaid and changes in foreign exchange rates occur. The deferred tax asset relating to tax losses allowed for carry-forward is recognised on the basis of the expectations for the coming years' positive tax profits whereby the tax losses are expected to be used. The assessments are based on the company's budgets and projections which are prepared in accordance with the company's usual budget procedures.

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000
Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions for liabilities</i>				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The due dates for the liabilities provided for are expected to be as follows</i>				
> 1 år og < 5 år.....	92	175	0	0
> 1 year and < 5 years				
	92	175	0	0

16

Andre hensatte forpligtelser vedrører miljømæssige forhold / genanvendelse (Nordex Food Romania SRL).
Other provisions for liabilities relate to environmental matters / recycling (Nordex Food Romania SRL).

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

17

	Koncernen				
	Group				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year	
Gæld til realkreditinstitutter ... <i>Mortgage debt</i>	564	57	339	620	56
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>	119.138	24.117	24.268	135.065	26.138
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	0	0	0	541	541
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	5.317	543	1.886	5.858	543
Feriepengeforpligtelse, indefrysning..... <i>Holiday pay obligation, transitional period</i>	4.045	0	0	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	6.098	1.442	1.080	7.504	1.297
	135.162	26.159	27.573	149.588	28.575
	Moderselskabet				
	Parent company				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year	
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>	5.676	3.099	0	9.753	4.077
	5.676	3.099	0	9.753	4.077

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver samt forudmodtagne huslejeindtægter.

Accruals and deferred income relate to public grants received for investments in tangible fixed assets and rental income.

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

18

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernens årlige lejeforpligtelser udgør 12.138 tkr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende driftsmateriel. Den samlede restleasingydelse pr. 31. december 2019 udgør 2.168 tkr. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør fra 1 til 45 måneder.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskaberne Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S og Nørager Gedefarm ApS måtte skyldte Spar Nord Bank A/S. Gælden pr. 31. december 2019 udgør 156 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2019 udgør 112 mio. kr.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskabet Nørager Gedefarm ApS måtte skyldte DLR Kredit A/S. Gælden pr. 31. december 2019 udgør 567 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i datterselskabet udgør -185 tkr. pr. 31. december 2019.

Moderselskabet er solidarisk forsikringstager sammen med Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevareErhverv, garanti stor 12,5 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg.

Moderselskabet har kautioneret og stillet garantier for udenlandske datterselskabers bankmellemværender og kreditfaciliteter for 7.000 tEUR, 1.000 tGBP og 1.500 tRON.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Nordex Food Deutschland GmbH samt stillet selvskyldnerkaution vedrørende datterselskabets bankmellemværender.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Futura Foods UK Limited i forbindelse med finansiering af Futura Foods Wales Limited.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor Oberbank vedrørende Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået kontrakter om køb af mælk.

Datterselskabet Nørager Mejeri A/S har indgået aftale om opførelse af nyt biomasse damp-anlæg. Den samlede investering forventes at udgøre 11,7 mio. kr.

Datterselskabet Nordex Food Belgium SRL har indgået aftale om køb af aktiviteter vedrørende salg og distribution af mejeriprodukter mv. i alt 1 mio. EUR, heraf er 250 tEUR indregnet i årsregnskabet pr. 31. december 2019.

**NOTER
NOTES**

Note

**Eventualposter mv. (fortsat)
Contingencies etc. (continued)**

18

Total annual rental obligations amounts to DKK ('000) 12,138.

The Group has entered into operating lease agreements for operating equipment. The total residual lease liability amounts to DKK ('000) 2,168 at 31 December 2019. Operating leases have a maturity period of 1 to 45 months.

Surety has been assumed by the parent company for any amount which the group companies Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S and Nørager Gedefarm ApS may owe to Spar Nord Bank A/S. The debt amounted to DKK 156 m at 31 December 2019. The carrying amount of the equity investments are DKK 112 m at 31 December 2019.

Surety has been assumed by the parent company for any amount which the group companies Nørager Gedefarm ApS may owe to DLR Kredit A/S. The debt amounted to DKK ('000) 567 at 31 December 2019. The carrying amount of the equity investment are DKK ('000) -185 at 31 December 2019.

The parent company is joint and several policyholder together with Nordex Food A/S and Nørager Mejeri A/S in respect of a framework agreement for which Tryg Garanti has provided a guarantee of up to DKK 1 m in favour of Direktoratet for FødevareErhverv, a guarantee of DKK 12,5 m in favour of suppliers and a guarantee of EUR ('000) 50 to Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg and Haupt-Zollamt Harburg.

The parent company has issued guarantees and provided guarantees for foreign subsidiaries' obligations to banks and credit facilities of EUR ('000) 7,000, GBP ('000) 1,000 and RON ('000) 1,500.

The parent company has issued a letter of comfort regarding the subsidiary Nordex Food Deutschland GmbH and surety has been assumed for bank debt regarding this subsidiary.

The parent company has issued a letter of comfort regarding the subsidiary Futura Foods UK Limited which relates to financing of Futura Foods Wales Limited.

The parent company has issued a letter of comfort to Oberbank regarding Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.

Contractual obligations

The Group has entered into contracts for purchase of milk.

The subsidiary Nørager Mejeri A/S has signed an agreement for construction of a new biomass steam plant. The total investment is expected to be DKK 11,7 m.

The subsidiary Nordex Food Belgium SRL has made an agreement for purchase of activities relating to sale and distribution of dairy products, etc. of a total amount of EUR 1m, of which EUR ('000) 250 is recognised in the financial statements at 31 December 2019.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambe-
skattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle
kildeskatter som udbytteskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig moms for fællesregistrerede selskaber udgør 3.622 tkr.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund
Invest ApS, CVR-nr. 77 87 58 16, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, and for the joint registration of VAT.

VAT payable regarding jointly registered companies amounts to DKK ('000) 3,622.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Dronninglund Invest ApS, CVR-No. 77 87 58 16, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19

Charges and securities

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og inventar:

The following securities have been provided on property and on machinery, fixtures and equipment:

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>	
	Regnskabsmæs- sig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>	Regnskabsmæs- sig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Matr. nr. 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup og matr. nr. 3 h, Durup By, Durup: <i>Title no. 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup and title no. 3 h, Durup By, Durup:</i>				
Ejerpantebrev (Primært Mejeri- rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	54.915	8.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært Mejeri- rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	54.915	5.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært Mejeri- rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	54.915	7.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært Mejeri- rationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	54.915	1.653	0	0
<i>Mortgage deed, (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	54.915	20.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h, Durup By, Durup).....	54.915	5.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank, only on title no. 3 h Durup by, Durup)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	44.119	10.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	44.119	10.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	44.119	1.000	0	0
<i>Chattel mortgage (Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	1.900	600	0	0
<i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>				

NOTER
NOTES

					Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)					19
<i>Charges and securities (continued)</i>					
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	1.900	1.200	0	0	
<i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>					
Realkreditpantebrev (DLR Kredit)....	1.900	356	0	0	
<i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>					
Realkreditpantebrev (DLR Kredit)....	1.900	211	0	0	
<i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>					

Ovennævnte sikkerhedsstillelser ved ejerpantebreve i matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup by, Durup samt løsøreejerpantebrev i driftsmidler og inventar er stillet til sikkerhed for hele Nordex-koncernens engagement med Spar Nord Bank.

Datterselskabet Nordex Käserei GmbH har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 34.809 tkr. (4.660 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 andrager 38.132 tkr.

Koncernens driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af regler om tilhørspant.

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 180 mio. kr. Pr. 31. december 2019 udgør engagementet 182.318 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Produktionsanlæg, maskiner og andet driftsmateriel mv.....	46.996 tkr.
Tilgodehavender fra salg.....	109.732 tkr.
Varebeholdninger.....	47.309 tkr.

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motor-køretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpestoffer.

Moderselskabet har givet Spar Nord Bank A/S transport i tilgodehavende hos datterselskabet S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Rumænien tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Food A/S.

Moderselskabet har lagt aktier i datterselskabet Futura Foods UK Ltd. til sikkerhed for ethvert mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele pr. 31. december 2019 udgør 35.664 tkr.

Datterselskabet Futura Foods UK Ltd. har, for alt mellemværende med Svenska Handelsbanken AB, afgivet virksomhedspant i samtlige selskabets aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 134.074 tkr. Pr. 31. december 2019 udgør engagementet 14.875 tkr.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

19

Charges and securities (continued)

Datterselskabet TOK GmbH har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balance-dagen udgør henholdsvis 41.720 tkr. og 38.864 tkr. Pr. 31. december 2019 udgør engagementet 21.800 tkr.

Datterselskabet S.C. Nordex Food Romania S.R.L. har, for alt mellemværende med Raiffeisen Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 6.313 tkr. Pr. 31. december 2019 udgør engagementet 1.479 tkr.

The above guarantees for mortgage deeds on title no. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup, and title no. 3h, Durup by, Durup, and chattel mortgage on machinery, fixtures and equipment are provided as security for the whole Nordex Group's engagement with Spar Nord Bank.

The subsidiary, Nordex Käserei GmbH, has issued a mortgage on land and buildings of nominal amount DKK ('000) 34,809 (EUR ('000) 4,660) to Oberbank AG. Carrying amount of assets amount to DKK ('000) 38,132 at 31 December 2019.

Machinery, fixtures and equipment may be subject to rules on mortgages secured on movable property.

The Group has issued a floating charge of nominal amount of DKK 180 m to Spar Nord Bank A/S. At 31 December 2019, the engagement amounts to DKK ('000) 182,318. The floating charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of:

<i>Production plant, fixtures and other operating equipment etc.:</i>	<i>DKK ('000) 46,996</i>
<i>Trade receivables:</i>	<i>DKK ('000) 109,732</i>
<i>Inventories:</i>	<i>DKK ('000) 47,309</i>

In addition, the floating charge includes charges on fixtures and fittings, operating equipment, vehicles, which have not been registered before, goodwill, domain names and rights according to the Danish Patents Act, the Danish Trademarks Act, the Danish Designs Act, the Danish Utility Models Act, and propellants and other ancillary materials.

The parent company assigned an account receivable from the subsidiary S.C. Nordex Food S.R.L., Romania, to Spar Nord Bank A/S together with security for the commitment with Nordex Food A/S.

The parent company has placed shares in the subsidiary Futura Foods UK Ltd. as security for any balances with Spar Nord Bank A/S. The carrying amount of the equity investment are DKK ('000) 35,664 at 31 December 2019.

The subsidiary, Futura Foods UK Ltd., has issued a floating charge on all the company's assets for any balances with Svenska Handelsbanken AB. The engagement amounts at 31 December 2019 to DKK ('000) 14,875 and the carrying amount of all assets is DKK ('000) 134,074.

The subsidiary, TOK GmbH, has provided security on trade receivables and inventories for balance with Santander Bank. The carrying amount of trade receivables and inventories is DKK ('000) 41,720 and DKK ('000) 38,864 at the balance sheet date. The engagement amounts to DKK ('000) 21,800 at 31 December 2019.

The subsidiary, S.C. Nordex Food Romania S.R.L, has provided security on trade receivables for balance with Raiffeisen Bank. The carrying amount of trade receivables is DKK ('000) 6,313 at the balance sheet date. The engagement amounts to DKK ('000) 1,479 at 31 December 2019.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

20

Related parties

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

The company and the group's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Moderselskabet Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund og den ultimative kapitalejer Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

The parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, and the ultimate shareholder Keld Houen Pedersen, Dronninglund have the controlling interest.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

21

Significant events after the end of the financial year

Corona situationen: Koncernen har taget de nødvendige forholdsregler med hensyn til personale og produktion. Koncernen bliver både positivt og negativt påvirket, men nettopåvirkningen forventes at blive begrænset. Det spændende bliver de langsigtede virkninger på forbrugsmønstre og markedsforhold.

The Corona situation: The Group has taken the necessary measures in relation to personnel and production. The Group will be impacted both positively and negatively, but the net impact is expected to be limited. The interesting point will be the long-term impact on consumption patterns and market conditions.

NOTER
NOTES

Note

Afledte finansielle instrumenter

22

Derivative financial instruments

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter. Kontrakterne kan specificeres således (tkr.):

As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions the group uses hedging instruments such as forward exchange contracts. The contracts are specified as follows (DKK '000):

Valuta	Betaling/Udløb	Modværdi i DKK af kontrakter	Tab(-)/gevinst(+) i forhold til statuskurs
Currency	Payment/Expiry	Equivalent value DKK of contracts	Loss(-)/profit(+) compared to year-end rate
		tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
USD/DKK	0-12 måneder	50.017	-35
AUD/DKK	0-12 måneder	11.046	-236
RON/DKK	0-12 måneder	71.070	-1
GBP/EUR	0-12 måneder	-69.095	-1.425
		63.038	-1.697

Ud af det samlede tab på -1.697 tkr. er netto -1.559 tkr. resultatført, mens -138 tkr. er ført på egenkapitalen.

DKK ('000) -1,559 of the total loss of DKK ('000) -1,697 is entered in the income statement and DKK ('000) -138 is entered in equity.

Koncernregnskab

23

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 77 87 58 16.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-No. 77 87 58 16.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordex Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

The Annual Report of Nordex Holding A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Medmindre andet er angivet er beløb i tkr.

Unless stated otherwise amounts are in DKK (000').

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Nordex Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Nordex Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Nordex Holding A/S and its subsidiaries in which Nordex Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

All group enterprises with the exception of Nordex Food USA Inc. has been consolidated. The company has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is of no material importance for the Consolidated financial statements.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

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

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired business.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder i tidligere år udgør 20.224 tkr. Der er ikke erhvervet goodwill i året.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life.

Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises in previous years amounts to DKK ('000) 20,224. There has been no acquisition of goodwill during the year.

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the income statement in the year when costs are incurred.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder udbytte, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Income from other securities

Income from other securities includes dividend, realised and unrealised exchange gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill, varemærker og forhandlerrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill, trademarks and other rights are measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years. Licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. I kostprisen for grunde og bygninger indgår finansielle omkostninger.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. The cost of buildings include financial expenses.

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040.

Building right and relevant building are depreciated over the period of the agreement. The period of the agreement expires on 30 June 2040.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger / bygninger på fremmed grund..... <i>Buildings / buildings on other land</i>	25-40 / 15 år/years	0 %
Byggerettighed og tilhørende bygning..... <i>Building right and relevant building</i>	28 år/years	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år/years	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	8-10 år/years	0 %

Landbrugsjord måles ved første indregning til kostpris og opskrives løbende til dagsværdi. Dagsværdien baseres på en anerkendt værdiansættelsesmetode. Opskrivningen overføres til reserve for opskrivninger under egenkapitalen.

Farm land is measured at cost at the first recognition and is written up currently to fair market value. The fair market value is based on an accepted valuation method. The write-up is transferred to reserve for revaluations under equity.

Andre investeringsaktiver der omfatter stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

Other investment assets, which include milking herd of goats, are measured at cost. Milking herd is not depreciated.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

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

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

The date of acquisition is the date at which the company gains actual control over the acquired business.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børs-noterede og unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen. For noterede værdipapirer svarer dagsværdien til børskurs. For unoterede værdipapirer er dagsværdien aftalebaseret.

Fixed asset investments also include public quoted and non-quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value on the balance sheet date. Market value of public quoted shares equals the quoted price. Market value of non-quoted shares is based on an agreement.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Other receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is impaired to meet expected losses.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, it is written down to the lower value.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes om-sættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is impaired to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of restructuring etc. and deferred tax.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability. .

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

The income statements of foreign subsidiaries fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.