

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 14/05/2019



Keld Pedersen, Dirigent

01.01.2018 til 31.12.2018

NORDEX FOOD A/S

Nordre Ringgade 2

9330 Dronninglund

CVR nr. 16994006



INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-13
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	19
Noter..... <i>Notes</i>	20-30
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	31-39

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Nordex Food A/S
 Nordre Ringgade 2
 9330 Dronninglund

CVR-nr.: 16 99 40 06
CVR No.:
 Stiftet: 1. april 1993
Established: 1 April 1993
 Hjemsted: Brønderslev
Registered Office:
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Keld Houen Pedersen, formand
chairman
 Egon Aagaard Sørensen
 John Houen Pedersen
 Martin Aagaard Pedersen
 Christine Nilmini Aagaard Pedersen

Direktion
Board of Executives

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.

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 2018 for Nordex Food A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Nordex Food A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 12. maj 2019

Dronninglund, 12 May 2019

Direktion:

Board of Executives

Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelse:

Board of Directors

Keld Houen Pedersen

Formand

Chairman

Egon Aagaard Sørensen

John Houen Pedersen

Martin Aagaard Pedersen

Christine Nilmini Aagaard
Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Nordex Food A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordex Food A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Nordex Food A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Nordex Food A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company 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.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 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:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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 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 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 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 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 Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

Frederikshavn, den 12. maj 2019
Frederikshavn, 12 May 2019

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.

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the 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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	797.736	720.088	707.738	691.841	706.733
<i>Net revenue</i>					
Driftsresultat.....	6.849	-1.272	16.292	35.953	15.067
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-838	-776	-168	-486	-1.793
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	6.060	-2.074	16.128	35.526	13.373
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	4.652	-1.635	12.601	26.993	10.161
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	196.190	194.728	175.544	168.730	161.558
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	49.522	44.989	44.638	51.439	31.729
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	98.993	94.270	75.233	67.293	77.477
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-334	-163	-870	-1.013	-970
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	73	73	68	63	61
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad.....	0,9	-0,2	2,3	5,2	2,1
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	7,1	-1,5	49,7	20,0	-3,2
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	25,2	23,1	25,4	30,5	19,6
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	9,8	-3,6	26,2	64,9	37,4
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	113	102	100	98	100
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	10.928	9.864	10.408	10.982	11.586
<i>Net revenue per employee</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

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:

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

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Net revenue per employee DKK ('000)

$$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$$

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 af salg af mejeriprodukter, primært fra produktions-selskaber, der også indgår i NORDEX FOOD GRUPPEN.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har øget omsætningen med ca. 11% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært mersalg af selskabets produkter.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende og lever op til forventningerne ved årets begyndelse.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

Miljøforhold

Selskabet arbejder til stadighed på at forbedre virksomhedens arbejdsmiljø. Herudover har virksomheden ingen specielle miljømæssige risici.

Videnressourcer

Selskabet 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

Selskabet udfører ingen egentlig forskningsaktivitet, men der gennemføres løbende kommercielle udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Principal activities

The most significant activities of the company have, like in previous years, comprised sale of dairy products, primarily from production companies which are also included in the NORDEX FOOD GROUP.

Development in activities and financial position

The company has increased revenue by approx. 11% compared with the prior year. The increase in revenue is primarily due to additional sales of the company's products.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results for the year are satisfactory and meet the expectations at beginning of the year.

Significant events after the end of the financial year

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

Special risks

There is a general market-related uncertainty attached to sales and purchase prices. In addition, there is also to some extent uncertainty related to exchange rates and interest rates.

Environmental situation

The company has always focus on improving the working environment. The company is not subject to any special environmental risks.

Knowledge resources

The company aims at pursuing a staff policy which attracts and retains competent and loyal employees possessing the right qualifications at all levels.

Furthermore, the organisation is developed continuously to enhance flexibility, quality-consciousness and adaptive capacity.

Research and development activities

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

Future expectations

The company expects positive results in the coming year.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Samfundsansvar

Selskabet indgår i NORDEX FOOD GRUPPEN, der består af NORDEX HOLDING A/S med datterselskaber.

Den 11. december 2018 har NORDEX FOOD GRUPPEN tilsluttet sig FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtiges NORDEX FOOD A/S til at gøre de 10 principper i FN's Global Compact til en del af forretningsaktiviteterne og til at indrapportere til UNGC om indsatsen.

Der henvises generelt til GRUPPENS (NORDEX FOOD A/S) rapport til UNGC, der er tilgængelig på NORDEX FOODS hjemmeside: www.nordexfood.dk og på : https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop_2019/474291/original/Nordex_Food_Gruppen_CSR_rapport_2018.pdf?1557256132

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 en kvinde og fire mænd. Selskabet havde fastsat et mål om 40% i 2017 for det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen er primo 2019 udvidet med to personer, henholdsvis en kvinde og en mand. Øvrige bestyrelsesmedlemmer er genvalgt.

Det er virksomhedens mål enten at udvide bestyrelsen med et medlem fra det underrepræsenterede køn eller erstatte et bestyrelsesmedlem med et medlem fra det underrepræsenterede køn inden udgangen af 2021.

Øvrige ledelsesniveauer:

For virksomhedens øvrige ledelsesniveauer er det koncernens politik

- 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.

Corporate social responsibility

The company is part of the NORDEX FOOD GROUP, which includes NORDEX HOLDING A/S and its subsidiaries.

On 11 December 2018, the NORDEX FOOD GROUP joined UN's Global Compact (UNGC) and thus commits NORDEX FOOD A/S to include the 10 principles of UN's Global Compact in its business activities and to report to UNGC on the efforts.

We refer to the GROUP's (NORDEX FOOD A/S) report to UNGC, which is available at NORDEX FOOD's website: www.nordexfood.dk and at https://s3-us-west-2.amazonaws.com/ungc-production/attachments/cop_2019/474291/original/Nordex_Food_Gruppen_CSR_rapport_2018.pdf?1557256132

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 members of the Board are at the moment one woman and four men. The company has identified a target of 40% in 2017 for the underrepresented gender. The number of Board members was increased at the beginning of 2019 by two persons, one women and a man. Other members of the Board have been re-elected

The company's goal remains that of either increasing the number of board members by one member from the underrepresented gender or replacing a board member by a member of the underrepresented gender before the end of 2021.

Other management levels:

For other management levels it is the Group's policy:

- 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.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)

Status er i dag at 17% af selskabets overordnede ledergruppe (Direktion og afdelingschefer) 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 (continued)

Status is today that 17% of the company's overall management group (Executive and departmental managers) 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	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>	1	797.736.223	720.087.642
Vareforbrug m.v. <i>Cost of sales etc.</i>		-738.081.548	-670.712.705
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		152.188	147.366
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-11.111.271	-12.086.269
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		48.695.592	37.436.034
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-40.169.691	-36.894.689
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.676.619	-1.812.911
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		6.849.282	-1.271.566
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Result of equity investments in subsidiaries</i>		48.622	-26.265
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	4	1.630.250	1.757.486
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	5	-2.468.065	-2.533.448
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		6.060.089	-2.073.793
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.407.806	438.704
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	7	4.652.283	-1.635.089

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Software.....		61.333	77.333
<i>Software</i>			
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse.....		12.956.346	5.058.591
<i>Intangible fixed assets in progress</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	13.017.679	5.135.924
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		8.467.199	7.823.758
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	9	8.467.199	7.823.758
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		455.341	387.273
<i>Equity investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	10	455.341	387.273
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		21.940.219	13.346.955
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		11.288.981	22.014.514
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Forudbetalinger for varer.....		81.227	760.620
<i>Prepayments for goods</i>			
Varebeholdninger.....		11.370.208	22.775.134
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		99.205.628	92.676.548
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	11	59.762.319	62.840.778
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....		0	657.599
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre tilgodehavender.....	12	2.919.574	1.516.411
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	13	940.343	708.764
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		162.827.864	158.400.100
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		51.674	205.823
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		174.249.746	181.381.057
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		196.189.965	194.728.012
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. <i>DKK</i>	2017 kr. <i>DKK</i>
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	14	6.000.000	6.000.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		455.340	387.272
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		43.066.985	38.601.908
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		49.522.325	44.989.180
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	15	836.382	0
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		836.382	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		3.556.196	3.160.658
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	16	3.556.196	3.160.658
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	16	910.245	856.708
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		64.903.975	79.515.329
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		32.513.140	25.442.966
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		36.394.964	27.310.638
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		7.552.738	13.452.533
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		142.275.062	146.578.174

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2018 kr. <i>DKK</i>	2017 kr. <i>DKK</i>
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		145.831.258	149.738.832
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		196.189.965	194.728.012
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 17		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 18		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 19		
 Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	 20		
 Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	 21		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	6.000.000	387.272	38.601.908	44.989.180
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		19.446		19.446
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Net adjustment of hedging instruments</i>			-138.584	-138.584
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		48.622	4.603.661	4.652.283
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	6.000.000	455.340	43.066.985	49.522.325

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

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	4.652.283	-1.635.089
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.676.619	1.812.911
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-152.188	-147.366
<i>Reversed realization gains</i>		
Resultat af datterselskaber.....	-48.622	26.265
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.407.806	-438.704
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	1.142.399	-3.871.660
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	125.259	2.325.868
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	11.404.926	-3.183.463
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-5.744.664	-13.167.672
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	9.593.940	-21.859.110
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	24.057.758	-40.138.020
<i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-7.897.755	-4.910.790
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-333.873	-163.230
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	285.000	265.400
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-7.946.628	-4.808.620
<i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</i>		
Afdrag på leasingforpligtelse.....	-1.653.925	-1.446.976
<i>Repayments of lease liabilities</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-1.653.925	-1.446.976
<i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</i>		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	14.457.205	-46.393.616
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-79.309.506	-32.915.890
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-64.852.301	-79.309.506
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		

NOTER
NOTES

	2018 kr. <i>DKK</i>	2017 kr. <i>DKK</i>	Note
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Omsætning	812.392.318	735.339.211	
<i>Revenue</i>			
Afgivne rabatter	-14.656.095	-15.251.569	
<i>Trade discounts granted</i>			
	797.736.223	720.087.642	
 Segmentoplysninger (geografi)			
<i>Segment details (geography)</i>			
Nettoomsætning indenfor EU.....	496.010.226	449.007.461	
<i>Net revenue in the EU</i>			
Nettoomsætning udenfor EU.....	301.725.997	271.080.181	
<i>Net revenue outside the EU</i>			
	797.736.223	720.087.642	
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			2
<i>Fee to statutory auditors</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	294.750	230.578	
<i>BDO</i>			
	294.750	230.578	
 Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	171.000	126.000	
<i>Statutory audit</i>			
Erklæringsopgaver med sikkerhed.....	6.500	10.000	
<i>Assurance engagements</i>			
Andre ydelser	117.250	94.578	
<i>Other services</i>			
	294.750	230.578	

NOTER
NOTES

	2018	2017	Note
	kr.	kr.	
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	
Personaleomkostninger			3
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
73 (2017: 73)			
Løn og gager.....	38.190.215	35.314.442	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	2.954.954	2.883.256	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	490.625	448.752	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	1.066.196	994.073	
<i>Other staff costs</i>			
Aktiverede lønomkostninger.....	-2.532.299	-2.745.834	
<i>Capitalized wages and salaries</i>			
	40.169.691	36.894.689	
Vederlag til direktion.....	2.771.190	0	
<i>Remuneration of management</i>			
	2.771.190	0	
Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes, hvorved ledelsesvederlag ikke oplyses i sammenligningstallene.			
<i>According to section 98b, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act information on management's remuneration is not disclosed in the comparative figures.</i>			
Andre finansielle indtægter			4
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	1.553.640	1.757.486	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	76.610	0	
<i>Other interest income</i>			
	1.630.250	1.757.486	
Andre finansielle omkostninger			5
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	472.216	698.904	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.995.849	1.834.544	
<i>Other interest expenses</i>			
	2.468.065	2.533.448	

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Skat af årets resultat			6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-125.259	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	1.533.065	-438.704	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	1.407.806	-438.704	
Forslag til resultatdisponering			7
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	48.622	-26.265	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>			
Overført resultat.....	4.603.661	-1.608.824	
<i>Retained earnings</i>			
	4.652.283	-1.635.089	
Immaterielle anlægsaktiver			8
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible fixed assets in progress</i>	
	Software <i>Software</i>		
Kostpris 1. januar 2018.....	5.759.950	5.058.591	
<i>Cost at 1 January 2018</i>			
Tilgang.....	0	7.897.755	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2018.....	5.759.950	12.956.346	
<i>Cost at 31 December 2018</i>			
Afskrivninger 1. januar 2018.....	5.682.617	0	
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>			
Årets afskrivninger	16.000	0	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2018.....	5.698.617	0	
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	61.333	12.956.346	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

9

Tangible fixed assets

Andre anlæg,
driftsmateriel og
inventar
*Other plant,
machinery, tools
and equipment*

Kostpris 1. januar 2018	15.332.349
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Tilgang.....	2.436.873
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-1.398.206
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2018	16.371.016
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	7.508.591
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.265.394
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	1.660.620
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	7.903.817
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	8.467.199
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	
Finansielle leasingaktiver.....	5.072.383
<i>Finance lease assets</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

10

Fixed asset investments

Kapitalandele i
tilknyttede
virksomheder
*Equity
investments in
subsidiaries*

Opkrivninger 1. januar 2018.....	387.273
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>	
Valutakursregulering.....	19.446
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets opkrivninger	48.622
<i>Revaluation for the year</i>	
Opkrivninger 31. december 2018.....	455.341
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	455.341
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in subsidiaries (DKK)

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 USA Inc., Ramsey, USA.....	455.341	48.622	100 %

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

11

Receivables from group enterprises

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med forfald senere end 1 år udgør 0 tkr. (2017: 3.612 tkr.)

Receivables from group enterprises due later than 1 year amount to DKK ('000) 0. (2017: DKK ('000) 3,612)

NOTER
NOTES

	2018	2017	Note
	kr.	kr.	
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	
Andre tilgodehavender			12
<i>Other receivables</i>			

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år udgør 330 tkr. (2017: 330 tkr.)
Other receivables due later than 1 year amount to DKK ('000) 330. (2017: DKK ('000) 330)

Periodeafgrænsningsposter			13
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnementer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår. <i>Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances, membership fees and subscriptions which relate to the following financial year.</i>			

	2018	2017	
	kr.	kr.	
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	
Aktiekapital			14
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 4.000.000 kr.....	4.000.000	4.000.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 4.000.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 300.000 kr.....	300.000	300.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 300.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 200.000 kr.....	200.000	200.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 200.000 DKK</i>			
A-aktier, 2 stk. a nom. 125.000 kr.....	250.000	250.000	
<i>A-shares, 2 in the denomination of 125.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 100.000 kr.....	100.000	100.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 100.000 DKK</i>			
A-aktier, 6 stk. a nom. 25.000 kr.....	150.000	150.000	
<i>A-shares, 6 in the denomination of 25.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 1.000.000 kr.....	1.000.000	1.000.000	
<i>A-shares, 1 in the denomination of 1.000.000 DKK</i>			
	6.000.000	6.000.000	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

15

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt uudnyttede skattemæssige underskud.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and tax value of receivables, intangible and tangible fixed assets, including finance lease contracts as well as unutilized tax losses.

Udskudt skat 1. januar.....	-657.599	-794.914
<i>Balance, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.533.065	-438.704
<i>Deferred tax, income statement</i>		
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	-39.084	576.019
<i>Deferred tax, equity</i>		
Udskudt skat 31. december.....	836.382	-657.599
<i>Provision for deferred tax 31 December 2018</i>		

Langfristede gældsforpligtelser

16

Long-term liabilities

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
	<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>Repayment 2018</i>
Leasingforpligtelser	4.466.441	910.245	0	4.017.366	856.708
<i>Lease liabilities</i>					
	4.466.441	910.245	0	4.017.366	856.708

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

17

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

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

Leje- og leasingforpligtelser (operationel leasing)

Rental and lease liabilities (operating leases)

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på 2.018 tkr.

The company has concluded rental agreements with an annual rent of DKK ('000) 2,018.

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

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

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Dronninglund Invest ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18

Charges and securities

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' gæld til Spar Nord Bank A/S. Gælden pr. 31. december 2018 udgør 99 mio. kr.

The company has provided unlimited surety for the debt of Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S to Spar Nord Bank A/S. The debt amounted to DKK 99 m. at 31 December 2018.

Nordex Food A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i et evt. tilgodehavende hos den tilknyttede virksomhed S.C. Nordex Food Romania S.R.L., tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Holding A/S.

Nordex Food A/S has assigned any account receivable from the group enterprise S.C. Nordex Food Romania S.R.L. to Spar Nord Bank A/S together with security for the engagement with Nordex Holding A/S.

Selskabet har overfor Commerzbank stillet en bankgaranti på maksimalt 100 tEUR for Nordex Food Deutschland GmbH's engagement.

The company has provided a bank guarantee of a maximum amount of EUR ('000) 100 as security for the debt of Nordex Food Deutschland GmbH to Commerzbank.

Selskabet har overfor Mediterranean Shipping Company S.A. stillet en bankgaranti på tUSD 64.

The company has provided a bank guarantee of USD ('000) 64 as security for Mediterranean Shipping Company S.A.

Til sikkerhed for Nordex Food A/S', Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' bankmellemværender har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 145 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:

As security for the bank debts of Nordex Food A/S, Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S, the company has provided a floating charge of a nominal amount of DKK 145 m. The floating charge includes the following assets which have a carrying amount at the balance sheet date of:

Goodwill og rettigheder	0
<i>Goodwill and rights</i>	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.467.199
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>	
Varebeholdninger.....	11.370.208
<i>Inventory</i>	
Tilgodehavender fra salg.....	99.205.628
<i>Trade receivables</i>	

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, mønsterloven samt drivmidler og andre hjælpestoffer.

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.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

19

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Modervirksomheden og det ultimative moderselskab, som begge er nævnt nedenfor, samt den ultimative kapitalejer, Keld Houen Pedersen, Dronninglund har bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet 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 and the ultimate parent company, both of which are mentioned in note 28, have the controlling interest along with the ultimate shareholder, Keld Houen Pedersen, Dronninglund.

Transactions with related parties

The company did not carry out any 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.

Afledte finansielle instrumenter

20

Derivative financial instruments

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

As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions the company uses hedging instruments such as forward exchange contracts. The contracts are specified as follows:

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
		kr. DKK	kr. DKK
USD	0-12 måneder	46.054.330	-24.666
<i>USD</i>	<i>0-12 months</i>		
AUD	0-12 måneder	10.617.931	-747.515
<i>AUD</i>	<i>0-12 months</i>		
		56.672.261	-772.181

Ud af det samlede tab på 772 tkr. er 598 tkr. resultatført, mens 174 tkr. er ført på egenkapitalen.

598 DKK ('000) of the total loss of 772 DKK ('000) is entered in the profit and loss account and 174 DKK ('000) is entered in equity.

NOTER
*NOTES***Note****Koncernregnskab**

21

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 13 41 40 92.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-no. 13 41 40 92

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordex Food A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 111. Datterselskabet Nordex Food USA Inc. udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernen. Der henvises til noten Ejerforhold.

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.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

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.

The Annual Report of Nordex Food A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

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

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared as the Group fulfils the exemption clauses in section 111 of the Danish Financial Statements Act. The subsidiary Nordex Food USA Inc. has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is not of material importance for the Group. Reference is made to note Ownership.

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.

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.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til 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.

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 a-contoskatteordningen 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, forhandlerrettigheder og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill, forhandlerrettigheder og varemærker afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

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.

Income from investments in group enterprises

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.

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, rights and trademarks is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill, rights and trademarks are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 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 is measured at cost less accumulated amortisation. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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>	5 år/years	0%

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

Tangible fixed assets

Leasehold improvements and other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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.

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at 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 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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets 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. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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.

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 calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiaries 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. The acquisition method is used on purchase of subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, 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.

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.

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.

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.

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 tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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

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.

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.

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.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is stated at 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.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down 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 direct production cost.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

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 incurred relating to the subsequent financial year.

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 tax on account 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

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 pengestrømmer, 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.

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.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

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

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.

Changes in the 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, are recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows, are 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 in which 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.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

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