



Årsrapport 2020

01.01.2020 til 31.12.2020
NORDEX FOOD A/S
Nordre Ringgade 2
9330 Dronninglund
CVR nr. 16994006

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 07/06/2021

Keld Pedersen, Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</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>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	19
Noter..... <i>Notes</i>	20-29
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	30-39

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
Executive Board

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**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Nordex Food A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Nordex Food A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dronninglund, den 7. juni 2021

Dronninglund, 7 June 2021

Direktion:

Executive Board

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020, 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 at **31 December 2020** and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 Responsibilities 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 Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, 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 7. juni 2021
Frederikshavn, 7 June 2021

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 the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary 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 the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary 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 the Management Commentary.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	846.978	815.914	797.736	720.088	707.738
<i>Net revenue</i>					
Resultat af primær drift.....	5.141	10.081	6.849	-1.272	16.292
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-388	1.485	-838	-776	-168
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	4.786	11.563	6.060	-2.074	16.128
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	3.714	9.277	4.652	-1.635	12.601
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	246.169	224.962	196.190	194.728	175.544
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	55.728	58.839	49.522	44.989	44.638
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	151.458	105.645	98.993	94.270	75.233
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-5.223	-721	-334	-163	-870
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	82	77	73	73	68
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Overskudsgrad.....	0,6	1,2	0,9	-0,2	2,3
<i>Operating margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	4,0	9,9	7,1	-1,5	22,9
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	22,6	26,2	25,2	23,1	25,4
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	6,5	17,1	9,8	-3,6	26,2
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	120	115	113	102	100
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	10.329	10.596	10.928	9.864	10.408
<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:

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

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

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

Afkast af investeret kapital:

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

Return on invested capital:

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

Soliditetsgrad:

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

Equity 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)

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af salg af mejeriprodukter, primært fra produktionsselskaber, der også indgår i Nordex Food Gruppen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har øget omsætningen med 3,8 % i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært mersalg af selskabets produkter.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende markedsvilkårene taget i betragtning. Specielt har COVID-19 (2. bølge) haft en betydelig negativ effekt på indtjeningen.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Finansielle risici

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

Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner. I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Nordex Food A/S' salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i DKK eller EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Miljøforhold

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

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 and economic conditions

The Company has increased revenue by approx. 3.8% 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 the expected development

The profit for the year is satisfactory, considering the market conditions. In particular COVID-19 (second wave) has had a significant negative impact on earnings.

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 Company's financial position.

Financial risk

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.

The Group uses derivative financial instruments to hedge exchange risks relating to recognised assets and future cash flows on non-recognised transactions. According to the Group policy, exchange risks relating to Nordex Food A/S' sales orders above a triviality limit are hedged at the signing of forward contracts. Sales orders in DKK or EUR are not hedged. Only confirmed sales orders are hedged.

Only recognised banks are used for derivative financial instruments, and the counter-party risk is therefore low.

Environmental situation

The Company has constantly focus on improving its working environment. The Company has no other special environmental risks.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

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 tilpasningsevne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Forventninger til fremtiden

Forventninger til 2021 er præget af stor usikkerhed omkring Corona-situationens varighed samt kraftigt stigende priser på både råvarer, emballage og transport.

Selskabet forventer et resultat i niveauet 2.000 - 3.000 tkr.

Redegørelse for samfundsansvar

Nordex Food A/S er tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtes selskabet 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 selskabets CSR rapport, der er tilgængelig på Nordex Food A/S' hjemmeside: www.nordexfood.dk og på [https://ungc-production.s3.us-west-](https://ungc-production.s3.us-west-2.amazonaws.com/attachments/cop_2021/497216/original/Nordex%20Food%20CSRrapport%202020.pdf?1620376928)

[2.amazonaws.com/attachments/cop_2021/497216/original/Nordex%20Food%20CSRrapport%202020.pdf?1620376928](https://ungc-production.s3.us-west-2.amazonaws.com/attachments/cop_2021/497216/original/Nordex%20Food%20CSRrapport%202020.pdf?1620376928)

Knowledge resources

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

Future expectations

The expectations for 2021 are characterised by huge uncertainty as regards the duration of the Corona situation and considerably increasing prices of both raw materials, packaging and transport.

The Company expects results on the level of DKK ('000) 2,000 to 3,000.

Corporate social responsibility (CSR) report

Nordex Food A/S is connected with the UN Global Compact (UNGC) and the Company is therefore 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 Company's CSR report, which is available at Nordex Food A/S' website: www.nordexfood.dk og på [\[2.amazonaws.com/attachments/cop_2021/497216/original/Nordex%20Food%20CSRrapport%202020.pdf?1620376928\]\(https://ungc-production.s3.us-west-2.amazonaws.com/attachments/cop_2021/497216/original/Nordex%20Food%20CSRrapport%202020.pdf?1620376928\)*](https://ungc-production.s3.us-west-</i></p>
</div>
<div data-bbox=)*

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

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. Måltallet i 2024 for selskabets bestyrelse er 40% kvinder.

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.

Status er, 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 policy 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 target figures in 2024 for the Company's Board is 40% women.

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.*

Status is today that 17% of the Company's overall management group (Executive Board 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	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>	1	846.977.567	815.914.341
Vareforbrug m.v..... <i>Cost of sales etc.</i>		-776.216.794	-746.005.587
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		13.108.435	8.611.810
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-19.490.238	-20.749.806
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		64.378.970	57.770.758
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-53.742.136	-45.319.706
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-5.495.451	-1.942.757
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		0	-427.449
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		5.141.383	10.080.846
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in subsidiaries</i>		32.014	-3.178
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	4	1.978.945	3.029.178
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	5	-2.366.562	-1.544.034
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		4.785.780	11.562.812
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.071.598	-2.285.329
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	7	3.714.182	9.277.483

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Software.....		28.442.571	27.905.164
<i>Software</i>			
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse.....		180.950	0
<i>Intangible fixed assets in progress</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	28.623.521	27.905.164
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		8.247.620	6.525.196
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	9	8.247.620	6.525.196
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		452.218	463.094
<i>Equity investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	10	452.218	463.094
<i>Financial non-current assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		37.323.359	34.893.454
NON-CURRENT ASSETS			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.924.722	13.993.124
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Forudbetalinger for varer.....		3.456.749	0
<i>Prepayments for goods</i>			
Varebeholdninger.....		23.381.471	13.993.124
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		93.148.404	96.591.055
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		87.132.234	74.747.134
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Afledte finansielle instrumenter.....	16	1.918.500	0
<i>Derivative financial instruments</i>			
Andre tilgodehavender.....	11	1.699.586	3.403.585
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	12	1.511.255	1.316.569
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		185.409.979	176.058.343
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		54.220	17.097
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		208.845.670	190.068.564
CURRENT ASSETS			
AKTIVER.....		246.169.029	224.962.018
ASSETS			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2020	2019
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		kr. DKK	kr. DKK
Aktiekapital.....	13	6.000.000	6.000.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		452.217	463.093
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>			
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		718.400	27.900
<i>Fair value reserve hedging</i>			
Overført overskud.....		48.557.718	44.847.649
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		0	7.500.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....		55.728.335	58.838.642
<i>EQUITY</i>			
Hensættelse til udskudt skat.....	14	4.912.862	3.177.471
<i>Provision for deferred tax</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		4.912.862	3.177.471
<i>PROVISIONS</i>			
Leasingforpligtelser.....		3.366.871	2.103.594
<i>Lease liabilities</i>			
Feriepengeforpligtelse, indefrysning og øvrige feriepenge.....		4.708.129	1.706.341
<i>Holiday pay obligation, transitional period and other holiday pay obligations</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	15	8.075.000	3.809.935
<i>Non-current liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		99.439.432	38.273.129
<i>Gæld til pengeinstitutter</i>			
Kortfristede leasingforpligtelser.....		2.027.726	1.127.680
<i>Short-term lease liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		32.211.421	29.708.828
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		34.857.889	82.070.213
<i>Payables to group enterprises</i>			
Afledte finansielle instrumenter.....	16	0	272.600
<i>Derivative financial instruments</i>			
Anden gæld.....		8.916.364	7.683.520
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		177.452.832	159.135.970
<i>Current liabilities</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		185.527.832	162.945.905
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		246.169.029	224.962.018
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	18		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	20		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Fair value reserve hedging</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020.. <i>Equity at 1 January 2020</i>	6.000.000	463.093	0	44.875.550	7.500.000	58.838.643
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7..... <i>Proposed profit allocation, note 7</i>		32.014		3.682.168		3.714.182
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>					-7.500.000	-7.500.000
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-42.890				-42.890
Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>			718.400			718.400
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	6.000.000	452.217	718.400	48.557.718	0	55.728.335

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

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	3.714.182	9.277.483
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.495.451	1.942.757
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-3.163	427.449
<i>Reversed realization gains</i>		
Resultat af dattervirksomheder.....	-32.014	3.178
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.071.598	2.285.329
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer.....	1.852.038	1.242.444
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	461.193	3.659.994
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-9.388.348	-2.622.915
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-7.433.136	-16.842.513
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-43.597.236	43.773.919
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-47.859.435	43.147.125
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-3.720.741	-15.137.602
<i>Purchase of intangible assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.413.862	-721.177
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	415.000	339.000
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-4.719.603	-15.519.779
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Afdrag på leasingforpligtelse.....	-1.050.143	-1.031.076
<i>Repayments of lease liabilities</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-7.500.000	0
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-8.550.143	-1.031.076
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-61.129.181	26.596.270
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-38.256.031	-64.852.301
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-99.385.212	-38.256.031
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Omsætning.....	855.482.537	823.380.157	
<i>Revenue</i>			
Afgivne rabatter.....	-8.504.970	-7.465.816	
<i>Trade discounts granted</i>			
	846.977.567	815.914.341	
 Segmentoplysninger (geografi)			
<i>Segment details (geography)</i>			
Nettoomsætning indenfor EU.....	499.970.617	492.146.490	
<i>Net revenue in the EU</i>			
Nettoomsætning udenfor EU.....	347.006.950	323.767.851	
<i>Net revenue outside the EU</i>			
	846.977.567	815.914.341	
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			2
<i>Fee to statutory auditor</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	632.804	426.906	
<i>BDO</i>			
	632.804	426.906	
 Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	210.834	179.670	
<i>Statutory audit</i>			
Erklæringsopgaver med sikkerhed.....	0	10.850	
<i>Assurance engagements</i>			
Skatterådgivning.....	192.500	113.206	
<i>Tax consultancy</i>			
Andre ydelser.....	229.470	123.180	
<i>Other services</i>			
	632.804	426.906	

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			3
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	82	77	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	48.256.784	43.151.024	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.617.800	3.354.936	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	505.733	535.545	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.361.819	1.661.875	
Aktiverede lønomkostninger..... <i>Capitalized wages and salaries</i>	0	-3.383.674	
	53.742.136	45.319.706	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	3.366.712	3.360.074	
	3.366.712	3.360.074	
<p>En andel af det samlede vederlag til direktion og bestyrelse fordeles til tilknyttede virksomheder via administrationsbidrag. <i>A share of the total remuneration of management and board of directors is distributed to group enterprises via administrative fee.</i></p>			
	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	
Andre finansielle indtægter			4
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	1.964.426	1.617.820	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	14.519	1.411.358	
	1.978.945	3.029.178	
Andre finansielle omkostninger			5
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	749.849	213.979	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.616.713	1.330.055	
	2.366.562	1.544.034	

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Skat af årets resultat			6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-461.193	-47.960	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	1.532.791	2.333.289	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	1.071.598	2.285.329	
Forslag til resultatdisponering			7
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	7.500.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	32.014	-3.178	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>			
Overført resultat.....	3.682.168	1.780.661	
<i>Retained earnings</i>			
	3.714.182	9.277.483	
Immaterielle anlægsaktiver			8
<i>Intangible assets</i>			
		Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible fixed assets in progress</i>	
	Software <i>Software</i>		
Kostpris 1. januar 2020.....	33.508.511	0	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang.....	3.539.791	180.950	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2020.....	37.048.302	180.950	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Afskrivninger 1. januar 2020.....	5.603.347	0	
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger	3.002.384	0	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2020.....	8.605.731	0	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	28.442.571	180.950	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		9
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2020.....	12.983.071	
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....	5.222.862	
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-3.210.877	
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2020.....	14.995.056	
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	6.457.875	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.203.506	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	2.493.067	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	6.747.436	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	8.247.620	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		
Finansielle leasingaktiver.....	5.460.611	
<i>Finance lease assets</i>		
Finansielle anlægsaktiver		10
<i>Financial non-current assets</i>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	463.094	
<i>Revaluation at 1 January 2020</i>		
Valutakursregulering.....	-42.890	
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets værdireguleringer	32.014	
<i>Revaluation for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020.....	452.218	
<i>Revaluation at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	452.218	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)			10
<i>Fixed asset investments (continued)</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)			
<i>Equity investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
<i>Name and domicile</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss</i>	<i>Ownership</i>
		<i>for the year</i>	
Nordex Food USA Inc., Ramsey, USA.....	452.218	32.014	100 %
Andre tilgodehavender			11
<i>Other receivables</i>			
Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år udgør 330 tkr. (2019: 330 tkr.)			
<i>Other receivables due later than 1 year amount to DKK ('000) 330. (2019: DKK ('000) 330)</i>			
Periodeafgrænsningsposter			12
<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>			
		2020	2019
		kr.	kr.
		DKK	DKK
Aktiekapital			13
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 4.000.000 kr.....	4.000.000	4.000.000	
<i>A-shares, 1 unit 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 unit 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 unit 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 unit 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 unit 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 unit 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 unit in the denomination of 1.000.000 DKK</i>			
	6.000.000	6.000.000	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

14

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.

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat 1. januar.....	3.177.471	836.382
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.532.791	2.333.289
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	202.600	7.800
<i>Deferred tax of the year, equity</i>		
Udskudt skat 31. december.....	4.912.862	3.177.471
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>		

Langfristede gældsforpligtelser

15

Long-term liabilities

	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2020	Debt	outstanding	31/12 2019
	total	Repayment	after 5 years	total
	liabilities	next year		liabilities
Leasingforpligtelser.....	5.394.597	2.027.726	0	3.231.274
<i>Lease liabilities</i>				
Feriepengeforpligtelse, indefrysning og øvrige feriepenge.....	4.828.478	120.349	4.384.136	1.706.341
<i>Holiday pay obligation, transitional period and other holiday pay obligations</i>				
	10.223.075	2.148.075	4.384.136	4.937.615

NOTER
NOTES

Note

Afledte finansielle instrumenter

16

Derivative financial instruments

Virksomheden anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner.

I henhold til selskabets politik sikres valutarisici vedrørende salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i DKK eller EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Sikringsinstrumenter specificeres således:

The company uses derivatives for hedging of currency risks in relation to recognised assets and future cash flows from unrecognised transactions.

According to company policy the currency risk regarding sales orders above a triviality limit are hedged. Sales orders in DKK and EUR are not hedged. Forward contracts are applied for confirmed sales orders.

Only acknowledged financial institutions are applied for derivative transactions, thus the counterparty risk is low.

The contracts are specified as follows:

Valuta Currency	Betaling/udløb Payment/Expiry	Aktiver inkl. fremtidige pengestrømme Assets incl future cash flows kr. DKK	Sikrings- transaktion Hedging- transaction kr. DKK	Netto position Netposition kr. DKK
USD	0-12 måneder	52.410.464	54.562.245	2.151.780
USD	0-12 months			
AUD	0-12 måneder	9.627.200	9.393.920	-233.280
AUD	0-12 months			
		62.037.664	63.956.165	1.918.500

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

The hedging instruments impact the Balance Sheet, Income Statement and Equity as follows:

	Valutatermins- kontrakter Currency forwards
Dagsværdi 31. december 2020:	
Aktiver..... Assets	1.918.500
	1.918.500
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen..... <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	1.135.600
Årets værdiregulering i egenkapitalen..... <i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	782.900

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

17

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

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 12,5 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 12,5 m to suppliers and a guarantee of EUR ('000) 50 to Haupt-Zollamt Jonas and Haupt-Zollamt Hamburg, Hamburg.

Selskabet har stillet bankgaranti vedrørende varekøb for i alt 284 tkr. pr. 31. december 2020.
The company has provided bank guarantee regarding purchase of goods in total DKK ('000) 284 at 31 December 2020.

Leje- og leasingforpligtelser (operational leasing)

Rental and lease liabilities (operating leases)

De samlede fremtidige leasingydelse udgør 9 tkr. pr. 31. december 2020. Restløbetiden på leasingkontrakten udgør 1 måned.

Total residual lease payment amounts to DKK ('000) 9 at 31 December 2020. Operation leases have a maturity period of 1 month.

Selskabet har derudover indgået huslejekontrakter med en årlig leje på 2.311 tkr. og en opsigelsesvarsel på 6 måneder.

In addition the company has concluded rental agreements with an annual rent of DKK ('000) 2,311 and termination notice of 6 month.

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 2020 udgør 148 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 amount to DKK 148 m. at 31 December 2020.

Nordex Food A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i et evt. tilgodehavende hos de tilknyttede virksomheder S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Futura Foods UK Ltd., Nordex Food Belgium SRL og TOK GmbH, tillige til sikkerhed for engagement med Nordex Holding A/S. Tilgodehavendet pr. 31. december 2020 udgør 20,1 mio. kr.

Nordex Food A/S has assigned any account receivable from the group enterprises S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Futura Foods UK Ltd., Nordex Food Belgium SRL and TOK GmbH, to Spar Nord Bank A/S together with security for the engagement with Nordex Holding A/S. Receivables amount to DKK 20.1 m. at 31 December 2020.

Nordex Food A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i et evt. tilgodehavende hos den tilknyttede virksomhed Nordex Käserei GmbH. Tilgodehavendet pr. 31. december 2020 udgør 13,3 mio. kr.

Nordex Food A/S has assigned any account receivable from the group enterprise Nordex Käserei GmbH to Spar Nord Bank A/S. Receivables amount to DKK 13.3 m. at 31 December 2020.

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.

Til sikkerhed for Nordex Food A/S', Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' bankmellemværender på i alt 148 mio. kr. 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.....	2.787.009
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>	
Varebeholdninger.....	23.381.471
<i>Inventory</i>	
Tilgodehavender fra salg.....	93.148.404
<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 hjælpesoffer.

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:

Bestemmende indflydelse

Modervirksomheden og det ultimative moderselskab, som begge er nævnt i noten "Koncernregnskab", 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.

The Company's related parties include:

Controlling interest

The parent company and the ultimate parent company, both of which are mentioned in the note "Consolidated Financial Statements", 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.

Koncernregnskab

20

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 2020 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 "Koncernregnskab".

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 selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Vareforbrug

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

The Annual Report of Nordex Food A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

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 "Consolidated financial statements".

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 Group's and the Company's 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler 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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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.

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.

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 equity interests in subsidiaries

The proportional share of the results of subsidiaries, stated according to the Parent Company's accounting policies and with full elimination of unrealised intercompany profits/losses and deduction of amortisation of added value and goodwill resulting from purchase price allocation at the date of acquisition, is recognised in the Parent Company's Income Statement.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

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

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

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 Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år/years	0%

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

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 5-10 years.

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

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

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:

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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 moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

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.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar 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 Equity interests in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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

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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Equity 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 according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually 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 recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

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 øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og af-skrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostnin-ger til fabriksadministration og ledelse samt akti-verede udviklingsomkostninger vedrørende pro-dukterne.

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

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable amount is lower than cost, the inventories are written down to the lower amount.

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 the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other 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, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

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

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.

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 skatemæssige 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 skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt 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 lånomkostninger. 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende 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 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.

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.

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 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.

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.

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.

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.

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.

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.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Keld Houen Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-334264926267

IP: 212.98.xxx.xxx

2021-06-07 07:13:58Z

NEM ID 

Egon Aagaard Sørensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-244036307670

IP: 78.87.xxx.xxx

2021-06-07 12:59:42Z

NEM ID 

Christine Nilmini Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-868700227582

IP: 80.208.xxx.xxx

2021-06-07 18:17:06Z

NEM ID 

John Houen Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-182491815583

IP: 62.107.xxx.xxx

2021-06-07 22:05:42Z

NEM ID 

Martin Aagaard Pedersen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-164717192155

IP: 85.191.xxx.xxx

2021-06-08 04:55:23Z

NEM ID 

Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-164717192155

IP: 85.191.xxx.xxx

2021-06-08 04:55:23Z

NEM ID 

Tommy Andersen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:1130762721579

IP: 77.243.xxx.xxx

2021-06-08 06:09:05Z

NEM ID 

Line Haugaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:1254128259990

IP: 77.243.xxx.xxx

2021-06-08 06:11:44Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: IX8HC-PQTSL-DG11M-WFZE-CFMMU-DV8EL

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Keld Houen Pedersen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-334264926267

IP: 212.98.xxx.xxx

2021-06-08 06:37:34Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>