

---

# ***Mette Munk A/S***

Gøteborggade 3-5, DK-5000 Odense C

## **Årsrapport for 1. august 2018 - 31. juli 2019**

*Annual Report for 1 August 2018 - 31 July 2019*

---

CVR-nr. 25 93 33 62

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/12 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 10/12 2019*

Jeanette Jensby Jakobsen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. august - 31. juli 14  
*Income Statement 1 August - 31 July*

Balance 31. juli 15  
*Balance Sheet 31 July*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli 19  
*Cash Flow Statement 1 August - 31 July*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2018 - 31. juli 2019 for Mette Munk A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Mette Munk A/S for the financial year 1 August 2018 - 31 July 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 July 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018/19.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Odense, den 10. december 2019  
*Odense, 10 December 2019*

### **Direktion**

***Executive Board***

Claus Olsen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

James Anthony Proctor  
formand  
*Chairman*

Jeanette Jensby Jakobsen

Claus Olsen

Susanne Börgesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Mette Munk A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2018 - 31. juli 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mette Munk A/S for regnskabsåret 1. august 2018 - 31. juli 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholder of Mette Munk A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 July 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 August 2018 - 31 July 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Mette Munk A/S for the financial year 1 August 2018 - 31 July 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

any form of assurance conclusion thereon.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet**

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

### **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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 regnskabet, 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 tilside sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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.
- 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 disclo-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sion. 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 længe kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Herning, den 10. december 2019  
*Herning, 10 December 2019*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

H. C. Krogh  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne9693

sures 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.

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.

Heidi Brander  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne33253



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Mette Munk A/S  
Gøteborggade 3-5  
DK-5000 Odense C

Telefon: + 45 70202371

*Telephone:*

E-mail: mm@mettemunk.dk

*E-mail:*

Hjemmeside: www.mettemunk.dk

*Website:*

CVR-nr.: 25 93 33 62

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. august - 31. juli

*Financial period: 1 August - 31 July*

Hjemstedskommune: Odense

*Municipality of reg. office: Odense*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

James Anthony Proctor, formand (*Chairman*)  
Jeanette Jensby Jakobsen  
Claus Olsen  
Susanne Børgesen

**Direktion**  
*Executive Board*

Claus Olsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
DK-7400 Herning

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank  
Albani Torv 2-3  
5000 Odense C

Bank of America  
2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	78.536	75.852	72.475	89.074	74.580
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	48.917	45.182	42.087	54.084	55.041
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-812	-741	-1.125	-2.457	1.230
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	37.504	34.813	31.998	40.412	43.574
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	231.791	233.998	231.369	216.930	168.142
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	136.860	143.346	157.442	147.144	106.732
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	52.239	59.261	43.510	36.974	63.577
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.437	-2.153	-3.496	-1.259	-73.972
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.517	-2.178	-3.576	-5.013	-74.001
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-42.401	-48.303	-21.352	-127	11.529
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	6.401	8.805	18.662	35.588	1.134
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	87	78	75	78	59
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	21,1%	19,3%	18,2%	24,9%	32,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	59,0%	61,3%	68,0%	67,8%	63,5%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Årsrapporten for Mette Munk A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabet producerer og markedsfører dybfrosset bagt og ubagt bagværk såvel til hjemmemarkedet som til en række eksportmarkeder.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 37,5 mio. og selskabets balance pr. 31. juli 2019 udviser en egenkapital på DKK 136,9 mio.

Financial Statements of Mette Munk A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Key activities**

The Company manufactures and markets frozen baked and unbaked cakes and pastries for both the Danish market and a number of export markets.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of DKK 37.5M and at 31 July 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 136.9M.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har i løbet af regnskabsåret opnået en omsætningsvækst, som ligger over det forventede. Væksten er opnået på eksportmarkederne, hvor Mette Munk A/S eksporterer til mere end 30 markeder i Europa, Nord- og Sydamerika samt Asien. Væksten er især et resultat af en fokuseret indsats på markederne Norden, USA, Japan/Korea og Kina. Den positive udvikling er endvidere resultatet af et tæt samarbejde med vore søsterselskaber. Modsat eksportmarkederne, har hjemmemarkedet forsat været præget af priskonkurrence og øgede kundekrav, hvilket har medført en nedgang i salget.

Samlet set konstateres der ligeledes en fremgang i selskabets indtjening, som afspejler de salgsmæssige resultater på henholdsvis eksportmarkederne og hjemmemarkedet.

Årets resultat er som forventet og anses for at være tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Selskabets drift er afhængig af, at den nuværende position på hjemme- og eksportmarkedet bevarer, samt at selskabet er i stand til at fastholde en høj produktkvalitet samt konkurrencedygtige priser.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The Company achieved revenue growth above expectations for the year. The growth was achieved in the export markets; Mette Munk A/S exports to more than 30 markets in Europe, North and South America as well as Asia. The growth particularly results from focused efforts in the Nordic, US, Japanese/Korean and Chinese markets.

Moreover, the positive development is a result of close cooperation with our fellow subsidiaries.

Unlike the export markets, the domestic market continued to be characterised by price competition and increased customer requirements resulting in a sales decline.

The Company's total earnings also increased reflecting the sales results in the export markets and the domestic market, respectively.

The performance for the year meets expectations and is considered satisfactory.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

The Company's operations are dependent on its current position on the Danish market and on export markets being maintained, and on the Company being able to sustain a high product quality and competitive prices.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Langt hovedparten af selskabets køb og salg foregår fortsat i danske kroner og euro, hvor der ikke er nogen væsentlige valutarisici. Selskabets ledelse har fokus på at minimere risikoen for tab ved handel i anden valuta.

### **Renterisici**

Selskabet har ingen kreditter eller lån via ekstern finansiering, og derfor ingen væsentlig renterisici.

### **Kreditrisici**

Selskabet vurderer løbende sine økonomiske samarbejdspartnere. Historisk set har selskabet været i stand til at bibeholde størrelsen af tab på debitorer på et minimalt niveau.

### **Strategi og målsætninger**

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen forventer vækst i aktiviteten. Aktivitetsstigningen kommer især fra eksportmarkederne. Der forventes fortsat stor vækst i salget gennem søsterselskaber.

Selskabet forventer et resultat for 2018/2019 på cirka DKK 39,5 mio. efter skat

Selskabet fortsætter med at øge sine aktiviteter og investerer fortsat aktivt i udvikling og markedsføring af nye produkter

### **Foreign exchange risks**

By far the majority of the Company's purchases and sales are effected in Danish kroner and EUR, which are not subject to any material foreign exchange risk. Company Management focuses on minimising the risk of losses from trading in other currencies.

### **Interest rate risks**

The Company has no credits or loans through external financing and, therefore, the Company is not subject to any material interest rate risks.

### **Credit risks**

The Company assesses its financial business partners on a current basis. Historically, the Company has been able to keep the amount of bad debts at a minimum level.

### **Strategy and objectives**

#### **Targets and expectations for the year ahead**

Management expects to see activity growth. The activity increase is expected to be realised in the export markets. A large sales growth through fellow subsidiaries is still expected.

The Company expects a profit for 2018/19 of some DKK 39.5M after tax.

The Company will continue to increase its activities and to invest actively in the development and marketing of new products.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Forskning og udvikling

Selskabet har en udviklingsafdeling, der løbende har fokus på at forbedre og udvikle nye produkter samt optimere produktionsprocessen. Der er i regnskabsåret 2018/19 udviklet og lanceret en række nye produkter.

### Eksternt miljø

Selskabet fortsætter med at investere i udstyr og processer, der er med til at reducere miljøbelastningen. Nyt udstyr og nye processer har bl.a. reduceret årets vand- og elforbrug.

### Videnressourcer

Selskabet sørger for konstant at have de rigtige ressourcer i til rådighed i kvalitets- og udviklingsafdelingen, hvilket sikrer selskabets høje kvalitetskrav.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Research and development

The Company has a development department which continuously focuses on improving and developing new products as well as on optimising production processes. The Company has developed and launched a number of new products during the year.

### External environment

The Company will continue to invest in equipment and processes that contribute to reducing environmental impacts. New equipment and new processes have among other things reduced the water and electricity consumption.

### Intellectual capital resources

The Company continuously makes sure that it has the right resources available in the quality and development department, which ensures the Company's high quality requirements.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 31 July 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2018/19 have not been affected by any unusual events.

## Resultatopgørelse 1. august - 31. juli

### Income Statement 1 August - 31 July

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>78.535.944</b>	<b>75.851.538</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-22.291.241	-24.640.810
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-7.327.623	-6.001.810
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>48.917.080</b>	<b>45.208.918</b>
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-26.509
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>48.917.080</b>	<b>45.182.409</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		95.659	59.431
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-907.799	-800.232
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>48.104.940</b>	<b>44.441.608</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-10.601.439	-9.628.662
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>37.503.501</b>	<b>34.812.946</b>



## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		25.798.479	25.672.889
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		69.483.198	74.227.879
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		119.542	334.833
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>95.401.219</b>	<b>100.235.601</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		30.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial assets</i>	5	<b>30.000</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>95.431.219</b>	<b>100.235.601</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	6	<b>12.398.980</b>	<b>15.834.338</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.346.374	31.847.517
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		16.999.678	12.957.099
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		132.178	119.779
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	493.186	414.819
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>44.971.416</b>	<b>45.339.214</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>78.989.053</b>	<b>72.588.390</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>136.359.449</b>	<b>133.761.942</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>231.790.668</b>	<b>233.997.543</b>

## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.666.000	1.666.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		100.193.540	132.679.624
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		35.000.000	9.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>136.859.540</b>	<b>143.345.624</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	10.434.995	10.186.867
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	3.000.000	3.000.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>13.434.995</b>	<b>13.186.867</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		26.579.946	24.980.923
<b>Langfristet gæld</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>26.579.946</b>	<b>24.980.923</b>

## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		853.021	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		31.598.275	31.718.652
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		12.372.681	11.069.687
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.092.210	9.695.790
<b>Kortfristet gæld</b> <i>Short-term debt</i>		<b>54.916.187</b>	<b>52.484.129</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>81.496.133</b>	<b>77.465.052</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>231.790.668</b>	<b>233.997.543</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. august <i>Equity at 1 August</i>	1.666.000	132.679.624	9.000.000	143.345.624
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-9.000.000	-9.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-35.000.000	0	-35.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-90.496	0	-90.496
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	100.911	0	100.911
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.503.501	35.000.000	37.503.501
<b>Egenkapital 31. juli <i>Equity at 31 July</i></b>	<b>1.666.000</b>	<b>100.193.540</b>	<b>35.000.000</b>	<b>136.859.540</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli

### Cash Flow Statement 1 August - 31 July

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		37.503.501	34.812.946
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	19.654.882	18.507.107
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	4.942.634	13.234.059
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>62.101.017</b>	<b>66.554.112</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		95.659	59.431
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-907.800	-800.234
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>61.288.876</b>	<b>65.813.309</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-9.050.315	-6.552.043
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>52.238.561</b>	<b>59.261.266</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.516.921	-2.177.504
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-30.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		110.000	25.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-3.436.921</b>	<b>-2.152.504</b>
Lån hos/til tilknyttede virksomheder <i>Loans from/to group enterprises</i>		1.599.023	696.684
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-44.000.000	-49.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-42.400.977</b>	<b>-48.303.316</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli

### Cash Flow Statement 1 August - 31 July

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>6.400.663</b>	<b>8.805.446</b>
Likvider 1. august <i>Cash and cash equivalents at 1 August</i>		72.588.390	63.782.944
<b>Likvider 31. juli</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 July</i>		<b>78.989.053</b>	<b>72.588.390</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		78.989.053	72.588.390
<b>Likvider 31. juli</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 July</i>		<b>78.989.053</b>	<b>72.588.390</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	40.081.700	36.457.571
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	3.281.882	2.956.721
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	674.627	526.007
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>44.038.209</b>	<b>39.940.299</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	33.022.096	29.321.942
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	7.613.452	7.487.700
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	3.402.661	3.130.657
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>44.038.209</b>	<b>39.940.299</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>87</b>	<b>78</b>
<i>Average number of employees</i>		

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

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	696.663	696.663
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	64.847	76.297
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	146.289	27.272
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>907.799</b>	<b>800.232</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	10.353.311	9.023.647
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	248.128	605.015
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>10.601.439</b>	<b>9.628.662</b>
	<hr/>	<hr/>
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% / % skat af årets resultat før skat	10.583.087	9.777.154
<i>Calculated 22% / % tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	18.352	-148.492
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
	<b>10.601.439</b>	<b>9.628.662</b>
	<hr/>	<hr/>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	32.038.354	116.259.432	978.179	149.275.965
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.273.292	2.243.629	0	3.516.921
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-339.900	-339.900
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	33.311.646	118.503.061	638.279	152.452.986
Ned- og afskrivninger 1. august <i>Impairment losses and depreciation at 1 August</i>	6.365.465	42.031.553	643.316	49.040.334
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.147.702	6.988.310	113.351	8.249.363
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-237.930	-237.930
Ned- og afskrivninger 31. juli <i>Impairment losses and depreciation at 31 July</i>	7.513.167	49.019.863	518.737	57.051.767
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli</b> <b><i>Carrying amount at 31 July</i></b>	<b>25.798.479</b>	<b>69.483.198</b>	<b>119.542</b>	<b>95.401.219</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år <i>30 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	8.136.012	7.954.235
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	113.321	156.920
	<b>8.249.333</b>	<b>8.111.155</b>

#### 5 Finansielle anlægsaktiver

*Financial assets*

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	30.000
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	30.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli</b> <b><i>Carrying amount at 31 July</i></b>	<b>30.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>6 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	2.609.431	3.775.928
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	9.789.549	12.058.410
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>12.398.980</b>	<b>15.834.338</b>

## 7 Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikring mv.  
*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance etc.*

## 8 Egenkapital

### *Equity*

Selskabskapitalen består af 2 aktier à nominelt DKK 500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2 shares of a nominal value of DKK 500,000. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK
Aktier á nominelt DKK 500.000	2	1.000.000
<i>Shares of a nominal value of DKK 500,000</i>		
Aktier á nominelt DKK 333.000	2	666.000
<i>Shares of a nominal value of DKK 333,000</i>		
		<b>1.666.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>9 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	35.000.000	40.000.000
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Foreslået udbytte	35.000.000	9.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-32.496.499	-14.187.054
<i>Retained earnings</i>		
	<b>37.503.501</b>	<b>34.812.946</b>
	2019	2018
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. august	10.186.867	9.581.854
<i>Provision for deferred tax at 1 August</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	248.128	605.015
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. juli</b>	<b>10.434.995</b>	<b>10.186.867</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 July</i>		
<b>11 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Hensat forpligtelse til dækning af nedtagelsesomkostninger for selskabets ejendomme placeret på lejet grund.		
<i>Provision to cover costs of dismantling at the Company's properties situated on leased land.</i>		
Andre hensættelser	3.000.000	3.000.000
<i>Other provisions</i>		
	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Langfristet gæld

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Payables to group enterprises</b>		
Mellem 1 og 5 år	26.579.946	24.980.923
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	26.579.946	24.980.923
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>26.579.946</b>	<b>24.980.923</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Selskabet har et ejerpantebrev på DKK 5,5 mio, som er stillet til sikkerhed for bankforbindelse, hvormed der ikke er engagement med pr. 31. juli 2019. Endvidere har selskabet et skadeløsbrev på DKK 20 mio, som ligger i eget depot.		
<i>The company has a mortgage deed of DKK 5.5 million, which provide security for bank collateral. There is no bank collateral with this bank at the 31 of July 2019. Furthermore the company has an indemnity letter of DKK 20 million in own depot.</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.408.474	1.021.209
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.531.675	1.789.758
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>2.940.149</b>	<b>2.810.967</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighed i 3 mdr.	18.000	16.391
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months</i>		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 11 mdr, i alt	329.411	290.088
<i>Lease obligations on land, period of non-terminability 11 months</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Aryzta Holding Denmark A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Aryzta Holding Denmark A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

### 14 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Aryzta AG, Ifangstrasse 9, 8952 Schlieren, Switzerland

Ultimativ moderselskab  
*Ultimata Parent company*

Aryzta Holdings Denmark ApS, Gøteborggade 3-5, 5000 Odense C

Umiddelbare moderselskab  
*Immediate Parent company*

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

James Anthony Proctor, Birchcliff Monayarrow, Arklow, Co Wilklow, Ireland, Y14YX94

Bestyrelsesmedlem, formand  
*Member of the board of Directors*

Jeanette Jensby Jakobsen, Lindeskovhaven 11, 5260 Odense S

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the board of Directors*

Claus Olsen, Gartnerbakken 4, 2625 Vallensbæk

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the board of Directors*

Susanne Börgeesen, Brobyvej 9, 2740 Skovlunde

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the board of Directors*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company*

Navn

*Name*

Hjemsted

*Place of registered office*

---

Aryzta AG

---

Schlieren, Switzerland

Koncernrapporterne for ultimative moder kan rekvireres på følgende adresser:

*The Group Annual Reports of the ultimate Parent company may be obtained at the following addresses:*

Ifangstrasse 9, 8952 Schlieren, Switzerland



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-95.659	-59.431
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	907.799	800.232
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.241.303	8.137.664
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	10.601.439	9.628.662
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	0	-20
<i>Currency translation</i>		
	<b>19.654.882</b>	<b>18.507.107</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	3.435.358	-659.808
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	367.798	851.280
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	1.129.063	12.952.091
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	10.415	90.496
<i>Fair value adjustments recognised in equity</i>		
	<b>4.942.634</b>	<b>13.234.059</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Mette Munk A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Mette Munk A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af 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 de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikken.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, cost of sales and other operating income.

#### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Grunde og bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

#### Financial income and expenses

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the Parent Company. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

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

Land and buildings	30 years
Plant and machinery	5-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-10 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Produktionsanlæg afskrives over forventet antal produktionstimer i forhold til faktiske produktionstimer.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Plant is depreciated over the expected number of production hours in proportion to actual production hours spent.

#### Impairment of fixed assets

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Financiel assets

Financiel assets consist of deposit.

#### Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og forsikringspræmier mv.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent and insurance premiums etc.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Hensatte forpligtelser

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Provisions

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

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

### Cash Flow Statement

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

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of property, plant and equipment as well as fixed asset invest-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

ments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

Average equity