

---

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

Gøteborgsgade 3-5, DK-DK - 5000 Odense C

## **Årsrapport for 1. august 2015 - 31. juli 2016**

*Annual Report for 1 August 2015 - 31 July 2016*

---

CVR-nr. 25 93 33 62

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /9 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 1 /9 2016*

Jeanette Jensby Jakobsen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 7  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. august - 31. juli 13  
*Income Statement 1 August - 31 July*

Balance 31. juli 15  
*Balance Sheet 31 July*

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

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 31  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2015 - 31. juli 2016 for Mette Munk A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. august 2016  
*Odense, 31 August 2016*

### **Direktion**

*Executive Board*

Sandip Kiran Gudka

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Jeanette Jensby Jakobsen  
formand  
*Chairman*

Susanne Börgeesen

Sandip Kiran Gudka

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 2015 - 31 July 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 July 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015/16.

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Mette Munk A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Mette Munk A/S for regnskabsåret 1. august 2015 - 31. juli 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Mette Munk A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Mette Munk A/S for the financial year 1 August 2015 - 31 July 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2015 - 31. juli 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 July 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 August 2015 - 31 July 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Holstebro, den 31. august 2016  
*Holstebro, 31 August 2016*

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

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

Heidi Brander  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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

Telefon: + 45 70202371  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 70202373  
*Facsimile:*  
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*

Jeanette Jensby Jakobsen, formand (*Chairman*)  
Susanne Børgesen  
Sandip Kiran Gudka

**Direktion**  
*Executive Board*

Sandip Kiran Gudka

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltelvej 16  
Postboks 1443  
DK-7500 Holstebro

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank  
Albani Torv 2-3  
5000 Odense C

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Aryzta AG.  
*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company Aryzta AG.*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

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:*

Talacker 41, 8001 Zürich, Switzerland



## 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:

	2015/16	2014/15	2013/14	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	12 mdr./mths	12 mdr./mths	7 mdr./mths	12 mdr./mths	12 mdr./mths
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	89.074	74.580	49.700	65.873	45.246
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	54.084	55.041	37.644	47.597	29.272
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.457	1.230	927	241	-2.033
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	40.412	43.574	29.377	36.638	20.573
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	216.930	168.142	100.067	89.801	72.361
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	147.144	106.732	66.879	66.002	34.364
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	36.974	63.577	33.302	38.257	18.858
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.259	-73.972	-5.565	-6.377	-15.947
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.013	-74.001	-5.565	-8.472	-16.805
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-127	11.529	-29.610	-18.626	-5.634
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	35.588	1.134	-1.873	13.254	-2.723
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	78	59	57	54	64
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2013	2012
	TDKK 12 mdr./mths	TDKK 12 mdr./mths	TDKK 7 mdr./mths	TDKK 12 mdr./mths	TDKK 12 mdr./mths
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	24,9%	32,7%	37,6%	53,0%	40,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	67,8%	63,5%	66,8%	73,5%	47,5%

Ved ændring af regnskabspraksis for opskrivning af ejendom i 2015/16 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2013/14, 2013 og 2012.

*In connection with changes to accounting policies regarding revaluation of property in 2015/16, the comparative figures for 2013/14, 2013 and 2012 have not been restated.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Mette Munk A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

I 2015/16 er regnskabspraksis ændret for måling af grunde og bygninger. Tidligere har grunde og bygninger været målt til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag for afskrivninger. Efter ændringen af regnskabspraksis måles grunde og bygninger til kostpris og med fradrag for afskrivninger. Den ændrede regnskabspraksis er foretaget, idet det der er betydelige vanskeligheder med at opgøre en retvisende dagsværdi for selskabets ejendomme som følge af at ejendommen ligger på lejet grund, samt et ønske om tilpasning til det ultimative moderselskabs regnskabspraksis.

Effekten af den ændrede regnskabspraksis på årets og sidste års resultat er en forbedring på henholdsvis DKK 223.606 før skat og DKK 174.413 efter skat. Egenkapitalen primo er påvirket negativt med DKK 3.546.362, mens den ultimo er påvirket negativt med DKK 3.371.949. Sammenligningstal for 2014/15 er tilpasset den nye praksis, mens hovednøgletaloversigten ikke er tilpasset for de foregående 3 år.

### Hovedaktivitet

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

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 40.412.149, og selskabets balance pr. 31. juli 2016 udviser en egenkapital på DKK 147.144.093.

Financial Statements of Mette Munk A/S for 2015/16 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 policy for the measurement of land and buildings was changed in 2015/16. Previously, land and buildings were measured at cost with addition of revaluations and less depreciation. Following the change of accounting policy, land and buildings are measured at cost less depreciation. The accounting policy was changed due to considerable difficulties in calculating a fair value of the Company's buildings as the property is situated on leased land and due to a wish to adopt the accounting policy of the ultimate Parent Company.

The effect of the change of accounting policy on the profits for this and last year is a positive DKK 223,606 before tax and a positive DKK 174,413 after tax. Equity at the beginning of the year is negatively affected by DKK 3,546,362, whereas equity at the end of the year is negatively affected by DKK 3,371,949. The comparative figures for 2014/15 have been restated under the new policy, whereas the financial highlights for the past three years have not been restated.

### Main activity

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 2015/16 shows a profit of DKK 40,412,149, and at 31 July 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 147,144,093.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

Selskabet fik som forventet en pæn vækst i aktiviteten både på hjemme- og eksportmarkederne.

Nordic Bake Off A/S, som Mette Munk ejede 50% af, er blevet opløst. Mette Munk har overtaget aktiviteten i selskabet, og driver aktiviteten videre under brandet "Mette Munk Bake Off".

Ledelsen anser resultatet som meget tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Selskabets drift er afhængig af, at den nuværende position på hjemme- og eksportmarkedet bevares, samt at selskabet er i stand til at bevare nogen konkurrencedygtige priser samtidigt med en høj kvalitet.

#### *Valutarisici*

I al væsentlighed foregår selskabets køb og salg i danske kroner og euro, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlige valutarisici.

#### *Renterisici*

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

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

As expected, the Company realised satisfactory growth in the activities, both on the home market and on export markets.

Nordic Bake Off A/S, of which Mette Munk A/S held 50%, has been dissolved. Mette Munk has taken over the activity of the company, and the activity is being continued under the brand "Mette Munk Bake Off".

Management considers the results for the year very satisfactory.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

The Company's operations are dependent on its current position in the Danish and exports markets being maintained, and on the Company being able to maintain competitive prices as well as high quality.

#### *Foreign exchange risks*

The Company's purchases and sales are mainly effected in Danish kroner and EUR; therefore, the Company is not assessed to be subject to any material foreign exchange risks.

#### *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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **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 både på hjemme- og eksportmarkederne.

Selskabet fortsætter med at øge sine aktiviteter og investerer fortsat aktivt i produktion af komplementerende produkter.

### **Forskning og udvikling**

Selskabet har en udviklingsafdeling, der kontant har fokus på at forbedre og udvikle nye produkter samt optimere produktionsprocessen.

### **Eksternt miljø**

Virksomheden har løbende hen over året investeret i at reducere miljøbelastningen og ved hjælp af disse investeringer opnået besparelser på energiforbruget. Virksomheden fortsætter med at investere i udstyr der er med til at reducere miljøbelastningen.

### **Videnressourcer**

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

### **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 growth in activity. The increase in activity will be realised in both the Danish and in export markets.

The Company will continue to increase its activities and to invest actively in the production of complementary products.

### **Research and development**

The Company has a development department which continuously focuses on improving and developing new products as well as on optimising the production process.

### **External environment**

During the year, the Company has on a current basis invested in reducing the environmental impact and has through these investments achieved energy consumption savings. The Company will continue to invest in equipment which contributes to reducing the environmental impact.

### **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.

# **Ledelsesberetning**

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

### **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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **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 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. august - 31. juli

### Income Statement 1 August - 31 July

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>89.074.182</b>	<b>74.579.895</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-19.223.658	-14.102.903
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-15.111.910	-5.040.508
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>54.738.614</b>	<b>55.436.484</b>
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-654.687	-395.357
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>54.083.927</b>	<b>55.041.127</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		416.169	781.450
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		31.005	863.296
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1	-2.904.074	-414.606
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>51.627.027</b>	<b>56.271.267</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-11.214.878	-12.697.455
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>40.412.149</b>	<b>43.573.812</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	21.700.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.953.158	781.450
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	20.665.307	42.792.362
<i>Retained earnings</i>		
	<u><b>40.412.149</b></u>	<u><b>43.573.812</b></u>



## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		27.219.450	21.093.024
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		82.156.168	86.835.748
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		485.849	671.196
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	3	<b>109.861.467</b>	<b>108.599.968</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	0	3.338.229
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		29.070	29.070
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>29.070</b>	<b>3.367.299</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>109.890.537</b>	<b>111.967.267</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	5	<b>15.817.239</b>	<b>10.505.044</b>

## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		38.771.754	25.473.248
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.720.654	4.286.719
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	5.219.650
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		343.778	910.590
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		265.017	246.305
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>46.101.203</b>	<b>36.136.512</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>45.120.617</b>	<b>9.533.073</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>107.039.059</b>	<b>56.174.629</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>216.929.596</b>	<b>168.141.896</b>

## Balance 31. juli

### Balance Sheet 31 July

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.666.000	1.666.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	1.953.158
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		123.778.093	103.112.786
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		21.700.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	6	<b>147.144.093</b>	<b>106.731.944</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	8.296.807	5.865.385
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		3.000.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>11.296.807</b>	<b>5.865.385</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		21.143.708	21.270.878
<b>Langfristet gæld</b> <b>Long-term debt</b>	8	<b>21.143.708</b>	<b>21.270.878</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	213.289
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.689.508	19.982.738
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.783.456	10.104.757
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.872.024	3.972.905
<b>Kortfristet gæld</b> <b>Short-term debt</b>		<b>37.344.988</b>	<b>34.273.689</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>58.488.696</b>	<b>55.544.567</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>216.929.596</b>	<b>168.141.896</b>

## **Balance 31. juli** *Balance Sheet 31 July*

### **Passiver** *Liabilities and equity*

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli

### Cash Flow Statement 1 August - 31 July

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		40.412.149	43.573.812
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	20.423.576	15.454.927
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-10.884.285	10.867.105
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>49.951.440</b>	<b>69.895.844</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		31.005	863.295
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.904.075	-348.988
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>47.078.370</b>	<b>70.410.151</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-10.104.757	-6.832.993
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>36.973.613</b>	<b>63.577.158</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.013.297	-74.000.623
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	29.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		3.754.398	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-1.258.899</b>	<b>-73.971.623</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		0	-6.288.460
Lån hos/til tilknyttede virksomheder <i>Loans from/to group enterprises</i>		-127.170	17.817.269
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-127.170</b>	<b>11.528.809</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli

### Cash Flow Statement 1 August - 31 July

Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>35.587.544</b>	<b>1.134.344</b>
Likvider 1. august <i>Cash and cash equivalents at 1 August</i>	9.533.073	8.398.729
<b>Likvider 31. juli</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 July</i>	<b>45.120.617</b>	<b>9.533.073</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	45.120.617	9.533.073
<b>Likvider 31. juli</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 July</i>	<b>45.120.617</b>	<b>9.533.073</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	696.664	203.588
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	66.422	211.018
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	2.140.988	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>2.904.074</b>	<b>414.606</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	8.783.456	9.017.373
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.431.422	3.680.082
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>11.214.878</b>	<b>12.697.455</b>
	<hr/>	<hr/>
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat	11.357.946	13.223.748
<i>Calculated 22% / 23.5% 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	-143.068	-266.544
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	-259.749
<i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>		
	<b>11.214.878</b>	<b>12.697.455</b>
	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 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>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	24.203.214	112.659.929	1.027.053
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.429.500	2.583.797	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.409.201	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.699.529	-1.699.529	0
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	31.332.243	112.134.996	1.027.053
Ned- og afskrivninger 1. august <i>Impairment losses and depreciation at 1 August</i>	3.110.190	25.824.176	355.857
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	990.830	4.920.939	185.347
Overførelser i årets løb <i>Transfers for the year</i>	11.773	-11.773	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-754.514	0
Ned- og afskrivninger 31. juli <i>Impairment losses and depreciation at 31 July</i>	4.112.793	29.978.828	541.204
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli</b> <b><i>Carrying amount at 31 July</i></b>	<b>27.219.450</b>	<b>82.156.168</b>	<b>485.849</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år 30 years	5-15 år 5-15 years	5-10 år 5-10 years



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2015/16	2014/15
	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>	5.911.764	3.474.009
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	185.347	118.246
	<b>6.097.111</b>	<b>3.592.255</b>

#### 4 Kapitalandele i associerede virksomheder

*Investments in associates*

	2016	2015
	DKK	DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	500.000	500.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-500.000	0
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	0	500.000
Værdireguleringer 1. august <i>Revaluations at 1 August</i>	2.838.229	2.056.779
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-3.254.398	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	416.169	781.450
Værdireguleringer 31. juli <i>Revaluations at 31 July</i>	0	2.838.229
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli</b> <i>Carrying amount at 31 July</i>	<b>0</b>	<b>3.338.229</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>5 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	4.884.649	4.176.513
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	10.932.590	6.328.531
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>15.817.239</b>	<b>10.505.044</b>

## 6 Egenkapital

### Equity

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. august	1.666.000	6.313.613	1.953.158	100.345.535	0	110.278.306
<i>Equity at 1 August</i>						
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-6.313.613	0	2.767.251	0	-3.546.362
<i>Net effect from change of accounting policy</i>						
Korrigeret egenkapital 1. august	1.666.000	0	1.953.158	103.112.786	0	106.731.944
<i>Adjusted equity at 1 August</i>						
Årets resultat	0	0	-1.953.158	20.665.307	21.700.000	40.412.149
<i>Net profit/loss for the year</i>						
<b>Egenkapital 31. juli</b>	<b>1.666.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.778.093</b>	<b>21.700.000</b>	<b>147.144.093</b>
<i>Equity at 31 July</i>						

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen er fordelt således:

*The share capital is distributed as follows:*

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

	2016 DKK	2015 DKK
<b>7 Hensættelse til udskudt skat</b> <b><i>Provision for deferred tax</i></b>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7.965.520	5.847.627
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	463.595	216.066
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-66.000	-88.000
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-66.308	-66.308
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	-44.000
	<b>8.296.807</b>	<b>5.865.385</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede forventede skattesats.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected expected tax rate.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 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:*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	21.143.708	21.270.878
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	<u>21.143.708</u>	<u>21.270.878</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	<u><b>21.143.708</b></u>	<u><b>21.270.878</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	693.217	365.715
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.374.906	732.632
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	25.228	0
	<b>2.093.351</b>	<b>1.098.347</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighed i 3 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months</i>	15.000	46.470
Lejeforpligtelser, uopsigelighed i 6 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	0	18.000
Lejeforpligtelser på grund, uopsigelighedsperiode 11 mdr, i alt <i>Lease obligations on land, period of non-terminability 11 months</i>	271.260	233.256
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for tidligere bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with former bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.500, der giver pant i bygninger på lejet grund til en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 5,500k, providing security in buildings on leased land a total carrying amount of</i>	27.219.450	21.093.024
Ejerpantebreve på i alt TDKK 15.000, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner til en samlet regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 15,000k, providing security in plant and machinery at a total carrying amount of</i>	3.899.562	4.608.597
Virksomhedspant på i alt TDKK 20.000, der giver pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi på yderligere <i>Floating charge totalling DKK 20,000k providing security in unsecured claims, inventories, operating equipment, etc at a total carrying amount of additionally</i>	133.383.727	118.876.639

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>10 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	37.516.723	25.318.385
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	2.950.608	2.070.385
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	530.740	430.797
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>40.998.071</b>	<b>27.819.567</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	26.623.132	22.849.782
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	6.436.049	3.276.245
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	7.938.890	1.693.540
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>40.998.071</b>	<b>27.819.567</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>78</b>	<b>59</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

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Aryzta AG, Talacker 41, 8001 Zürich, Switzerland

Ultimativ moderselskab  
*Ultimate Parent company*

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

Umiddelbare moderselskab  
*Immediate Parent company*

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Jeanette Jensby Jakobsen, Lindeskovhaven 11, 5260 Odense S

Bestyrelsesmedlem, formand  
*Member of the board of Directors*

Susanne Børgesen, Brobyvej 9, 2740 Skovlunde

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the board of Directors*

Sandip Kiran Gudka, 5 Hillview, Hatch End Pinner, London HA5 4PD, Storbritannien

Bestyrelsesmedlem  
*Member of the board of Directors*

#### Ejerforhold

##### Ownership

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

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-31.005	-863.296
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.904.074	414.606
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.751.798	3.987.612
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-416.169	-781.450
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	11.214.878	12.697.455
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>20.423.576</b>	<b>15.454.927</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-5.312.195	1.385.082
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-9.964.691	1.123.310
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	4.392.601	8.358.713
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-10.884.285</b>	<b>10.867.105</b>



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Mette Munk A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

I 2015/16 er regnskabspraksis ændret for måling af grunde og bygninger. Tidligere har grunde og bygninger været målt til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag for afskrivninger. Efter ændringen af regnskabspraksis måles grunde og bygninger til kostpris og med fradrag for afskrivninger. Den ændrede regnskabspraksis er foretaget, idet det der er betydelige vanskeligheder med at opgøre en retvisende dagsværdi for selskabets ejendomme som følge af at ejendommen ligger på lejet grund, samt et ønske om tilpasning til det ultimative moderselskabs regnskabspraksis.

Effekten af den ændrede regnskabspraksis på årets og sidste års resultat er en forbedring på henholdsvis DKK 223.606 før skat og DKK 174.413 efter skat. Egenkapitalen primo er påvirket negativt med DKK 3.546.362, mens den ultimo er påvirket negativt med DKK 3.371.949. Sammenligningstal for 2014/15 er tilpasset den nye praksis, mens hovednøgletalsoversigten ikke er tilpasset for de foregående 3 år.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Mette Munk A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

### Changes in accounting policies

The accounting policy for the measurement of land and buildings was changed in 2015/16. Previously, land and buildings were measured at cost with addition of revaluations and less depreciation. Following the change of accounting policy, land and buildings are measured at cost less depreciation. The accounting policy was changed due to considerable difficulties in calculating a fair value of the Company's buildings as the property is situated on leased land and due to a wish to adopt the accounting policy of the ultimate Parent Company.

The effect of the change of accounting policy on the profits for this and last year is a positive DKK 223,606 before tax and a positive DKK 174,413 after tax. Equity at the beginning of the year is negatively affected by DKK 3,546,362, whereas equity at the end of the year is negatively affected by DKK 3,371,949. The comparative figures for 2014/15 have been restated under the new policy, whereas the financial highlights for the past three years have not been restated.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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.

### 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.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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.

## 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### 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.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses 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.

### 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 the factory.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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

Produktionsanlæg afskrives over forventet antal produktionstimer i forhold til faktiske

### Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the Parent Company. The Danish corporation taxes allocated to the jointly taxed Danish 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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

produktionstimer.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

production hours spent.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### **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, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

### **Investments in associates**

Investments in associates are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in associates" in the balance sheet includes the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed and adjusted for other equity movements in associates.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har selskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn. Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessens benyttede maskiner, fabriksbygning og udstyr.

Associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour. Indirect production costs are recognised in cost.

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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

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

### 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.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent and insurance premiums.

### Equity

#### Dividend

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

### 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.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

#### **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.

#### **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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities 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.

#### **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.

#### **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.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 minus 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.

### 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 posterne "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### 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 investments.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### 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*