
Mette Munk A/S

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

Årsrapport for 1. august 2016 - 31. juli 2017

Annual Report for 1 August 2016 - 31 July 2017

CVR-nr. 25 93 33 62

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/9 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/9 2017*

Jeanette Jensby Jakobsen
Dirigent
Chairman



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

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 21. september 2017
Odense, 21 September 2017

Direktion *Executive Board*

Claus Olsen

Bestyrelse *Board of Directors*

Sandip Kiran Gudka
formand
Chairman

Susanne Börgesen

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 2016 - 31 July 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016/17.

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.

Jeanette Jensby Jakobsen

Claus Olsen

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mette Munk A/S for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017, 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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 August 2016 - 31 July 2017 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 2016 - 31 July 2017, 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.

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 bevisgelser 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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. 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 noteplysningerne, 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.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Herning, den 21. september 2017
Herning, 21 September 2017

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:
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

Sandip Kiran Gudka, 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

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:

	2016/17	2015/16	2014/15	2014	2013
	TDKK 12 mdr.	TDKK 12 mdr.	TDKK 12 mdr.	TDKK 7 mdr.	TDKK 12 mdr.
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	72.475	89.074	74.580	49.700	65.873
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	42.087	54.084	55.041	37.644	47.597
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.125	-2.457	1.230	927	241
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	31.998	40.412	43.574	29.377	36.638
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	231.369	216.930	168.142	100.067	89.801
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	157.442	147.144	106.732	66.879	66.002
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	43.510	36.974	63.577	33.302	38.257
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.496	-1.259	-73.972	-5.565	-6.377
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.576	-5.013	-74.001	-5.565	-8.472
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-21.352	-127	11.529	-29.610	-18.626
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	18.662	35.588	1.134	-1.873	13.254
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	75	78	59	57	54
<i>Number of employees</i>					

Nøgletal i %

Ratios

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2014	2013
Afkastningsgrad	TDKK 12 mdr.	TDKK 12 mdr.	TDKK 12 mdr.	TDKK 7 mdr.	TDKK 12 mdr.
<i>Return on assets</i>	18,2%	24,9%	32,7%	37,6%	53,0%
Soliditetsgrad	68,0%	67,8%	63,5%	66,8%	73,5%
<i>Solvency ratio</i>					

Ved ændring af regnskabspraksis for opskrivning af ejendom i 2015/16 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2014 og 2013

Changes in accounting policies for revaluation of property in 2015/16 have not been adjusted for comparative figures for 2014 and 2013

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Mette Munk A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste 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 2016/17 udviser et overskud på DKK 31.998.091, og selskabets balance pr. 31. juli 2017 udviser en egenkapital på DKK 157.442.182.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har igennem de seneste 18 måneder været igennem en større omstillingsproces efter integrationen i Arysza koncernen. Herudover har en række eksterne faktorer påvirket resultatet i negativ retning, herunder priskonkurrence på hjemme- og nærmarkederne, store råvareprisstigninger samt negativ valutakursudvikling.

Selskabet har derfor været udfordret, og har ikke hentet den forventede vækst på hjemme- eller eksportmarkederne.

Årets resultat er under vore forventninger, og anses som værende mindre tilfredsstillende.

Financial Statements of Mette Munk A/S for 2016/17 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.

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 2016/17 shows a profit of DKK 31,998,091, and at 31 July 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 157,442,182.

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

Over the past 18 months, the Company has been through a major reorganisation process following the integration into the Arysza Group. Moreover, a number of external factors have affected results negatively, including price competition in the Danish and neighbouring markets, large increases in raw material prices as well as a negative exchange rate development.

The Company has therefore been challenged and did not achieve the expected growth in the Danish or export markets.

The results for the year are below our expectations and are considered less satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 fastholde en høj produktkvalitet samt konkurrencedygtige priser.

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.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

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

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer vækst i aktiviteten. Aktivitetsstigningen kommer både på hjemme- og eksportmarkederne. Der forventes fortsat stor vækst i salget gennem søsterselskaber.

Selskabet forventer et resultat for 2017/2018 på cirka DKK 33.000.000 efter skat

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

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

Selskabet fortsætter med at investere i udstyr og processer, 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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 both the Danish and export markets. A large sales growth through fellow subsidiaries is still expected.

The Company expects a profit for 2017/18 of DKK 33,000,000 after tax.

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

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.

External environment

The Company will continue to invest in equipment and processes that contribute to reducing environmental impacts.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The financial position at 31 July 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016/17 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. august - 31. juli

Income Statement 1 August - 31 July

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		72.474.828	89.074.182
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-23.085.759	-19.223.658
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-7.269.792	-15.111.910
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		42.119.277	54.738.614
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-32.762	-654.687
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		42.086.515	54.083.927
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		0	416.169
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	66.657	31.005
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.191.572	-2.904.074
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		40.961.600	51.627.027
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-8.963.509	-11.214.878
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		31.998.091	40.412.149

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		26.767.062	27.219.450
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		78.961.946	82.156.168
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		491.753	485.849
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	106.220.761	109.861.467
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	29.070
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>	6	0	29.070
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		106.220.761	109.890.537
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	7	15.174.530	15.817.239
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		37.249.063	38.771.754
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.273.990	6.720.654
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		307.240	343.778
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	360.201	265.017
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		46.190.494	46.101.203
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		63.782.944	45.120.617
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		125.147.968	107.039.059
Aktiver <i>Assets</i>		231.368.729	216.929.596

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.666.000	1.666.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		146.776.182	123.778.093
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		9.000.000	21.700.000
Egenkapital Equity	9	157.442.182	147.144.093
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	9.581.854	8.296.807
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	3.000.000	3.000.000
Hensatte forpligtelser Provisions		12.581.854	11.296.807
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		21.492.035	21.143.708
Langfristet gæld Long-term debt	12	21.492.035	21.143.708

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		23.942.284	21.689.508
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.598.083	8.783.456
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.312.291	6.872.024
Kortfristet gæld <i>Short-term debt</i>		39.852.658	37.344.988
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		61.344.693	58.488.696
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		231.368.729	216.929.596
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

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	123.778.091	21.700.000	147.144.091
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-21.700.000	-21.700.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	22.998.091	9.000.000	31.998.091
Egenkapital 31. juli <i>Equity at 31 July</i>	1.666.000	146.776.182	9.000.000	157.442.182

Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli

Cash Flow Statement 1 August - 31 July

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		31.998.091	40.412.149
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	17.254.697	20.423.576
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	3.246.461	-10.884.285
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		52.499.249	49.951.440
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		66.657	31.005
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.191.572	-2.904.075
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		51.374.334	47.078.370
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-7.863.835	-10.104.757
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		43.510.499	36.973.613
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.576.499	-5.013.297
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		80.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	3.754.398
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.496.499	-1.258.899
Lån hos/til tilknyttede virksomheder <i>Loans from/to group enterprises</i>		348.327	-127.170
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-21.700.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-21.351.673	-127.170
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		18.662.327	35.587.544
Likvider 1. august <i>Cash and cash equivalents at 1 August</i>		45.120.617	9.533.073
Likvider 31. juli <i>Cash and cash equivalents at 31 July</i>		63.782.944	45.120.617

Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli

Cash Flow Statement 1 August - 31 July

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		63.782.944	45.120.617
Likvider 31. juli		<u>63.782.944</u>	<u>45.120.617</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 July</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	33.222.635	37.516.723
Pensioner <i>Pensions</i>	2.730.723	2.950.608
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	530.555	530.740
	36.483.913	40.998.071
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 <i>Cost of sales</i>	26.827.941	26.623.132
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	6.450.201	6.436.049
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.205.771	7.938.890
	36.483.913	40.998.071
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	75	78
<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.

2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	49.711	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	16.946	31.005
	66.657	31.005

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	696.663	696.664
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	24.834	66.422
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	470.075	2.140.988
<i>Exchange adjustments</i>		
	1.191.572	2.904.074
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	7.678.462	8.783.456
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.285.047	2.431.422
<i>Deferred tax for the year</i>		
	8.963.509	11.214.878
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	9.011.552	11.357.946
<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	-48.043	-143.068
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
	8.963.509	11.214.878

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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>	31.332.243	112.134.996	1.027.053
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	666.111	2.751.292	159.096
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-527.217	-208.000
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	<u>31.998.354</u>	<u>114.359.071</u>	<u>978.149</u>
Ned- og afskrivninger 1. august <i>Impairment losses and depreciation at 1 August</i>	4.112.793	29.978.828	541.204
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.118.499	5.832.752	153.192
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-414.455	-208.000
Ned- og afskrivninger 31. juli <i>Impairment losses and depreciation at 31 July</i>	<u>5.231.292</u>	<u>35.397.125</u>	<u>486.396</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. juli <i>Carrying amount at 31 July</i>	<u>26.767.062</u>	<u>78.961.946</u>	<u>491.753</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>30 år</u> 30 years	<u>5-15 år</u> 5-15 years	<u>5-10 år</u> 5-10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2016/17	2015/16
	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>	6.951.251	5.911.764
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	153.192	185.347
	<u>7.104.443</u>	<u>6.097.111</u>

6 Finansielle anlægsaktiver

Financial assets

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	29.070
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-29.070
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. juli <i>Carrying amount at 31 July</i>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
7 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	3.322.513	4.884.649
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	11.852.017	10.932.590
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	15.174.530	15.817.239

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent.

9 Egenkapital

Equity

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>		
		1.666.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. august	8.296.807	5.865.385
<i>Provision for deferred tax at 1 August</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.285.047	2.431.422
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. juli	9.581.854	8.296.807
<i>Provision for deferred tax at 31 July</i>		
11 Andre hensættelser		
<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>		
	3.000.000	3.000.000

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:

	2017	2016
	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	21.492.035	21.143.708
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	0
Langfristet del	21.492.035	21.143.708
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	21.492.035	21.143.708

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte	9.000.000	21.700.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-1.953.158
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	22.998.091	20.665.307
<i>Retained earnings</i>		
	31.998.091	40.412.149

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

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 2017. Endvidere har selskabet et skadeløsbrev på DKK 20 mio, som ligger i eget depot.

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 2017. Furthermore the company has an indemnity letter of DKK 20 million in own depot.

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	821.436	693.217
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.194.674	1.374.906
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	25.228
<i>After 5 years</i>		
	2.016.110	2.093.351
Lejeforpligtelser, uopsigelighed i 3 mdr.	16.000	15.000
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months</i>		
Lejeforpligtelser på grund, uopsigelighedsperiode 11 mdr, i alt	290.092	271.260
<i>Lease obligations on land, period of non-terminability 11 months</i>		

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske 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 administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)***

The Danish 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 Danish 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Aryzta AG, Talacker 41, 8001 Zürich, 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

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

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 Börgesen, Brobyvej 9, 2740 Skovlunde

Bestyrelsesmedlem
Member of the board of Directors

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

The Company is included in the Group Annual Report of the ultimata Parent Company

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

Aryzta AG

Koncernrapporterne for ultimative moder kan rekvireres på følgende adresser:

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

Talacker 41, 8001 Zürich, Switzerland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-66.657	-31.005
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.191.572	2.904.074
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.137.205	6.751.798
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-416.169
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	8.963.509	11.214.878
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	29.068	0
<i>Currency translation</i>		
	17.254.697	20.423.576
	<hr/>	<hr/>
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	642.709	-5.312.195
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-89.291	-9.964.691
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.693.043	4.392.601
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	3.246.461	-10.884.285
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Mette Munk A/S for 2016/17 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 2016/17 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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.

The Annual Report of Mette Munk A/S for 2016/17 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 2016/17 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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,

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. 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.

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.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

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;

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

- 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.

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.

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.

- 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.

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 core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

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

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.

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 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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 produktionstimer.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

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 production hours spent.

Assets costing less than DKK 13,200 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. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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, 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige 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 finansi-

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

Other 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

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

elle 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 ”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

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.

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