
Mette Munk A/S

Gøteborggade 3-5, DK-5000 Odense C

Årsrapport for 1. august - 31. december 2023

*Annual Report for
1 August - 31 December 2023*

CVR-nr. 25 93 33 62

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 21/6 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 21/6 2024*

Jeanette Jensby
Jakobsen
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. august - 31. december <i>Income Statement 1 August - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 August - 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Mette Munk A/S for regnskabsåret 1. august - 31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august - 31. december 2023.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense C, den 21. juni 2024
Odense C, 21 June 2024

Direktion
Executive Board

Claus Olsen
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

James Anthony Proctor
formand
Chairman

Jeanette Jensby Jakobsen

Claus Olsen

The Executive Board and Board of Directors have today discussed and approved the annual report of Mette Munk A/S for the financial year 1 August - 31 December 2023.

The annual report has been 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 of the Company at 31 December 2023 and of the results of its operations for the financial year 1 August - 31 December 2023.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i Mette Munk A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Mette Munk A/S for regnskabsåret 1. august - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. august - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

To the shareholders of Mette Munk A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Mette Munk A/S for the financial year 1 August - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 August - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

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

Odense M, den 21. juni 2024
Odense M, 21 June 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Koch-Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne19682

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

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

Email: mm@mettemunk.dk
Email: mm@mettemunk.dk

Hjemmeside: www.mettemunk.dk
Website: www.mettemunk.dk

CVR-nr: 25 93 33 62
CVR No: 25 93 33 62

Regnskabsperiode: 1. august - 31. december
Financial period: 1 August - 31 December

Hjemstedskommune: Odense
Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

James Anthony Proctor, formand (*chairman*)
Jeanette Jensby Jakobsen
Claus Olsen

Direktion
Executive Board

Claus Olsen

Revisor
Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Cortex Park Vest 3
DK-5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2023	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK 5 måneder / 5 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	29.815	76.164	69.488	68.003	69.593
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	14.483	42.560	37.338	39.450	42.151
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	459	-581	-870	-700	-1.206
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	11.583	32.779	28.474	30.201	31.938
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	243.070	245.117	211.098	222.733	222.777
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.850	8.855	5.154	5.392	2.136
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	140.294	128.700	112.358	123.875	133.682
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	26.698	37.112	37.159	35.410	52.239
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.324	-8.714	-5.392	-2.136	-3.437
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-27.798	-34.643	-5.392	-2.136	-3.517
<i>- financing activities</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2023	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK 5 måneder / 5 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Årets forskydning i likvider	-4.424	-6.245	-73.050	998	6.401
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	99	88	79	82	87
<i>Number of employees</i>					
<i>Nøgletal</i>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	6,0%	17,4%	17,7%	17,7%	18,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	57,7%	52,5%	53,2%	55,6%	60,0%
<i>Solvency ratio</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 32.779 og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på TDKK 128.700.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsperioden 1/8-2023 – 31/12-2023 på 5 mdr. forbinder overgangen fra den tidligere skæve regnskabsperiode, der løb fra 1/8 – 31/7 til en regnskabsperiode der følger kalenderåret.

De 5 mdr. følger den samme tendens, som afspejlede sig i årsregnskabsperioden 1/7-2022 – 31/7-2023.

Salget i Danmark var i starten af perioden stadig negativt påvirket af de leveringsproblemer vi oplevede hen over sommeren, men stabiliserede sig hen over efteråret og starten på vinteren.

Eksporten af wienerbrød er kommet sig efter effekten fra de store prisstigninger i 2022 og har forsat den positive tendens. Tilgangen af nye kunder er forsat og har lagt grunden til yderligere vækst fremadrettet.

Driften er forsat på et højt effektivitetsniveau og der er bl.a. blevet arbejdet med løbende forbedringer indenfor arbejdsmiljø, spild, uddannelse, vedligeholdelse m.m.

Udviklingen af nye produkter til såvel hjemmemarkedet som til eksportmarkederne er forsat og følger de overordnede mål der er sat for disse.

Resultatet er under sidste års forventning, da omsætningen har været lavere end budgetteret men resultat anses stadig for værende tilfredsstillende.

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.

Key activities

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

Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of TDKK 32.779 and at 31 december 2023 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 128.700

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

The five-month accounting period from 1 August 2023 to 31 December 2023 joins the transition from the previous non-calendar accounting period running from 1 August to 31 July with an accounting period that follows the calendar year.

The five months show the same trend as reflected in the financial reporting period 1 July 2022 - 31 July 2023.

In the beginning of the period, sales in Denmark remained negatively affected by the delivery problems we experienced throughout the summer, but they stabilised during the autumn and at the beginning of the winter.

Export of Danish pastry has recovered from the effect of the major price increases in 2022 and is continuing its positive trend. The intake of new customers has continued and laid the foundation for further growth going forward.

Operations remain highly efficient, and the Company has made continuous improvements in the areas of health and safety, waste, training and education, maintenance, etc.

The development of new products for both the domestic and export markets has continued and meets the overall objectives established.

As revenue was lower than budgeted, results are below last year's expectations, but they are still considered satisfactory.

Operating risks

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

Ledelsesberetning

Management's review

Valutarisici

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

Renterisici

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

Kreditrisici

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Fremadrettet forventes den usikkerhed der har præget råvaremarkederne, forbrugertillidsindekset, kunderelationer mv. at fortsætte, dog med formindsket styrke.

For regnskabsperioden 1. januar 2024 – 31. december 2024 forventes et resultat på omkring 36 mio. DKK.

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

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

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.

Targets and expectations for the year ahead

Going forward, the uncertainty that has characterised the commodity markets, the consumer sentiment index, customer relations, etc. is expected to continue, although with reduced strength.

A profit of about DKK 36 million is expected for the accounting period 1 January 2024 - 31 December 2024.

Research and development

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

External environment

The Company will continue to invest in equipment and processes that contribute to reducing environmental impacts. New equipment and new processes have among other things reduced the Company's 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. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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 2023 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2023 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. august - 31. december

Income statement 1 August - 31 December

	Note	2023	2022/23
		DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
Bruttofortjeneste		29.814.898	76.164.067
<i>Gross profit</i>			
Distributionsomkostninger	1	-9.552.969	-21.871.715
<i>Distribution expenses</i>			
Administrationsomkostninger	1	-5.486.226	-11.413.187
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat af ordinær primær drift		14.775.703	42.879.165
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre driftsomkostninger		-292.206	-318.841
<i>Other operating expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		14.483.497	42.560.324
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter	2	1.317.845	1.162.702
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	-858.607	-1.743.654
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		14.942.735	41.979.372
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	4	-3.359.260	-9.200.830
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	5	11.583.475	32.778.542
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023	2022/23
		DKK	DKK
Grunde og bygninger		25.640.712	25.638.111
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		54.090.816	54.025.456
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		54.415	61.768
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.180.057	2.942.835
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	81.966.000	82.668.170
<i>Property, plant and equipment</i>			
Andre tilgodehavender	7	30.000	30.000
<i>Other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver		30.000	30.000
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		81.996.000	82.698.170
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger	8	16.017.135	15.473.116
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.803.056	47.226.199
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		96.100.177	75.823.059
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender	9	27.813	751.833
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	10	1.774.734	1.368.316
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		127.705.780	125.169.407
<i>Receivables</i>			

Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	Note	2023	2022/23
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>17.351.323</u>	<u>21.776.327</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>161.074.238</u>	<u>162.418.850</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>243.070.238</u>	<u>245.117.020</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022/23
		DKK	DKK
Selskabskapital	11	1.666.000	1.666.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		96.627.530	127.034.155
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		42.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		140.293.530	128.700.155
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	12	9.332.698	9.430.829
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensættelser	13	3.000.000	3.000.000
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		12.332.698	12.430.829
<i>Provisions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		21.070.628	21.072.442
<i>Payables to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	14	21.070.628	21.072.442
<i>Long-term debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.907.697	38.466.182
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	14	8.183.816	20.802.017
<i>Payables to group enterprises</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		15.101.974	11.641.790
<i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>			
Anden gæld	9	11.179.895	12.003.605
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		69.373.382	82.913.594
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		90.444.010	103.986.036
<i>Debt</i>			
Passiver		243.070.238	245.117.020
<i>Liabilities and equity</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022/23
		DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	18		
<i>Related parties</i>			
Anvendt regnskabspraksis	19		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <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	127.034.155	0	128.700.155
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	12.595	0	12.595
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	98	0	98
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-2.793	0	-2.793
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-30.416.525	42.000.000	11.583.475
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.666.000	96.627.530	42.000.000	140.293.530

Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. december

Cash flow statement 1 August - 31 December

	Note	2023	2022/23
		DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
Årets resultat <i>Result of the year</i>		11.583.475	32.778.542
Regulering <i>Adjustments</i>	15	6.926.440	18.459.547
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	7.728.456	-7.345.660
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		26.238.371	43.892.429
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.317.845	1.162.702
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-858.607	-1.743.654
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		26.697.609	43.311.477
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	-6.199.887
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		26.697.609	37.111.590
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.850.411	-8.723.787
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		526.163	10.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.324.248	-8.713.787
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-27.798.365	-18.203.454
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-16.440.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-27.798.365	-34.643.454

Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. december

Cash flow statement 1 August - 31 December

	Note	2023	2022/23
		DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
Ændring i likvider		-4.425.004	-6.245.651
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. august		21.776.327	28.021.978
<i>Cash and cash equivalents at 1 August</i>			
Likvider 31. december		17.351.323	21.776.327
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		17.351.323	21.776.327
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december		17.351.323	21.776.327
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022/23
	DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
1. Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	21.006.360	45.522.987
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.014.751	3.846.898
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	290.191	725.361
<i>Other social security expenses</i>		
	23.311.302	50.095.246
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	17.962.764	38.763.314
<i>Production expenses</i>		
Distributionsomkostninger	3.611.015	7.721.574
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	1.737.523	3.610.358
<i>Administrative expenses</i>		
	23.311.302	50.095.246
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	99	88
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022/23
	DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
2. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	37.026	22.565
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1.280.819	1.140.137
<i>Other financial income</i>		
	1.317.845	1.162.702
	2023	2022/23
	DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
3. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	605.989	1.315.441
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	137.284	228.568
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	115.334	199.645
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	858.607	1.743.654
	2023	2022/23
	DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
4. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	3.457.391	9.621.105
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-148.514	-420.275
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	50.383	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	3.359.260	9.200.830

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2023</u>	<u>2022/23</u>
	DKK	DKK
5. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	42.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-30.416.525	32.778.542
<i>Retained earnings</i>		
	<u>11.583.475</u>	<u>32.778.542</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	38.246.428	131.281.149	708.484	2.942.835
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	598.288	3.212.523	0	39.600
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-295.233	0	-802.378
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>38.844.716</u>	<u>134.198.439</u>	<u>708.484</u>	<u>2.180.057</u>
Ned- og afskrivninger 1. august <i>Impairment losses and depreciation at 1 August</i>	12.608.315	77.255.693	646.719	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	595.689	3.068.405	7.350	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-216.475	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>13.204.004</u>	<u>80.107.623</u>	<u>654.069</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>25.640.712</u>	<u>54.090.816</u>	<u>54.415</u>	<u>2.180.057</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>30 år</u> <i>30 years</i>	<u>5-15 år</u> <i>5-15 years</i>	<u>5-10 år</u> <i>5-10 years</i>	

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	30.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	30.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	30.000

8. Varebeholdninger *Inventories*

	2023	2022/23
	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	4.800.340	5.014.763
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	27.369	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	11.189.426	10.458.353
	16.017.135	15.473.116

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022/23
	DKK	DKK
9. Afledte finansielle instrumenter		
<i>Derivative financial instruments</i>		
Virksomhedens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2023 sammensat således:		
<i>At 31 December 2023, the Company's balances in foreign currencies and the related hedging transactions are specified as follows:</i>		
Aktiver	611	1.609
<i>Assets</i>		
Forpligtelser	0	-49
<i>Liabilities</i>		
Sikrings Transaktion	-860	-1.268
<i>Hedging transactions</i>		
Nettoposition	-249	292
<i>Net position</i>		

Virksomheden har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidige tilgodehavender i britiske pund for i alt 860 t.kr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en værdi på ca. 0 t.kr.

Værdireguleringen er indregnet i egenkapitalen.

The Company has entered into forward exchange contracts to hedge future receivables in British Pounds totalling DKK 860 thousand. Relative to the forward price at the balance sheet date, the value of the contracts is approx. DKK 0 thousand.

The value adjustment is recognised in equity.

<i>Value adjustment, equity</i>	Værdiregulering, egenkapital
	DKK
Afledte finansielle instrumenter	13
<i>Derivative financial instruments</i>	

De afledte finansielle instrumenter er kategoriseret i niveau 2 i dagsværdihierarkiet, og der indgår ikke væsentlige ikke-observerbare input i værdiansættelsen.

The derivative financial instruments are categorised in level 2 in the fair value hierarchy, and no significant unobservable input is included in the valuation.

10. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikring mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11. Selskabskapital

Share capital

	Antal Number	Nominel værdi Nominal value
		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
		1.666.000

Selskabskapitalen består af 2 aktier á nominelt DKK 500.000 samt 2 aktier á nominelt DKK 333.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

The share capital consists of 2 shares of a nominal value of DKK 500,000 and 2 shares of a nominal value of DKK 333,000. No shares carry any special rights

12. Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2023 DKK	2022/23 DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. august <i>Deferred tax liabilities at 1 August</i>	9.430.829	9.847.218
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-100.924	-420.275
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	2.793	3.886
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>	9.332.698	9.430.829

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2023</u>	<u>2022/23</u>
	DKK	DKK
13. Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser	3.000.000	3.000.000
<i>Other provisions</i>		
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Efter 5 år	3.000.000	3.000.000
<i>After 5 years</i>		
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2023	2022/23
DKK	DKK

14. Langfristede gældsforpligtelser

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:

Gæld til tilknyttede virksomheder

Payables to group enterprises

Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	21.070.628	21.072.442
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	21.070.628	21.072.442
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	8.183.816	20.802.017
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<u>29.254.444</u>	<u>41.874.459</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022/23
	DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.317.845	-1.162.702
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	858.607	1.743.654
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.026.418	8.677.765
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.359.260	9.200.830
	6.926.440	18.459.547

	2023	2022/23
	DKK 5 måneder / 5 months	DKK 12 måneder / 12 months
16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-544.019	3.433.349
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	13.889.467	-17.754.520
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-5.629.685	6.971.314
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	12.693	4.197
	7.728.456	-7.345.660

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022/23
	DKK	DKK
17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Selskabet har et ejerpantebrev på DKK 5,5 mio, som er stillet til sikkerhed for bankforbindelse, hvormed der ikke er engagement med pr. 31. december 2023. Endvidere har selskabet et skadeløsbrev på DKK 20 mio, som ligger i eget depot.		
<i>The company has a mortgage deed of DKK 5.5 million, which provide security for bank collateral. There is no bank collateral with this bank at the 31 of december 2023. Furthermore the company has an indemnity letter of DKK 20 million in own depot.</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	913.954	737.249
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.371.694	854.657
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	150.568	0
<i>After 5 years</i>		
	2.436.216	1.591.906
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr.	17.832	35.664
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3 months</i>		
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	195.507	358.429
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2023	2022/23
DKK	DKK

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag <i>Basis</i>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Aryzta AG, Ifangstrasse 9, 8952 Schlieren, Switzerland	Ultimativ moderselskab Ultimate Parent company
Aryzta Holdings Denmark ApS, Gøteborggade 3-5, 5000 Odense C	Umiddelbare moderselskab Immediate Parent company
Øvrige nærtstående parter <i>Other related parties</i>	
James Anthony Proctor, Birchcliff Monagarrow, Arklow, Co. Wicklow, Ireland, Y14 YX94	Bestyrelsesmedlem, formand Member of the board of Directors
Jeanette Jensby Jakobsen, Olfert Fischers Vej 4, 5700 Svendborg	Bestyrelsesmedlem Member of the board of Directors
Claus Olsen, Gartnerbakken 4, 2625 Vallensbæk	Bestyrelsesmedlem Member of the board of Directors

Transaktioner *Transactions*

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

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

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Aryzta AG	Schlieren, Switzerland

Koncernrapporten for Aryzta AG kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Aryzta AG may be obtained at the following address:

Ifangstrasse 9, 8952 Schlieren, Switzerland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Mette Munk A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

The Annual Report of Mette Munk A/S for 2023 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 2023 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

Translation policies

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Hedge accounting

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11 / IAS 18.

Nettoomsætningen 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 fabrikker.

Bruttofortjeneste

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

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

Income statement

Revenue

The company has chosen IAS 11 / IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

Production expenses

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

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and production expenses.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med Aрызta Holdings Denmark ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

Der afskrives ikke på grunde.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with Aрызta Holdings Denmark ApS. 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.

Land is not depreciated.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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:

Buildings	30 years
Plant and machinery	5-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-15 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivning af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Other fixed asset investments

Financial assets consist of deposit.

Inventories

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

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

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.

Receivables

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial 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, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend 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 tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dags-værdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinfor-mationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial liabilities

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for recognition and measurement for liabilities.

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

Fair value

Fair value is determined based on the principal market. If no principal market exists, the measurement is based on the most advantageous market, i.e. the market that maximises the price of the asset or liability.

All assets and liabilities that are measured at fair value or whose fair value is disclosed are classified based on the fair value hierarchy, see below:

Level 1: Value based on the fair value of similar assets/liabilities in an active market.

Level 2: Value based on generally accepted valuation methods on the basis of observable market information.

Level 3: Value based on generally accepted valuation methods and reasonable estimates based on non-observable market information.

If a reliable fair value cannot be stated according to the above levels, the asset or liability is measured at cost.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme 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

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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

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 intangible assets, 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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end