

---

# ***DK-FOOD'S A/S***

Bommen 9, Thorning, DK-8620 Kjellerup

## **Årsrapport for 1. oktober 2018 - 30. september 2019**

*Annual Report for 1 October 2018 - 30 September 2019*

---

CVR-nr. 26 92 37 35

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 8 /1 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 8 /1 2020*

Britta Veis Jensen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# 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. oktober - 30. september 12  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 13  
*Balance Sheet 30 September*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 17  
*Cash Flow Statement 1 October - 30 September*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for DK-FOOD'S 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. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kjellerup, den 21. november 2019  
*Kjellerup, 21 November 2019*

### **Direktion**

***Executive Board***

Per Fischer Larsen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Kasper Lenbroch  
formand  
*Chairman*

Dan Kolding

Kasper Bremer Orloff

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of DK-FOOD'S A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019.

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 30 September 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018/19.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i DK-FOOD'S A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DK-FOOD'S A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

To the Shareholders of DK-FOOD'S A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of DK-FOOD'S A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion 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 bevisigelser 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.

cover Management's Review, and we do not express 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

# 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 omstændig-

to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

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

hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. 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 noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

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

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

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.

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.

Skive, den 21. november 2019  
*Skive, 21 November 2019*

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

Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne24813



# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

DK-FOOD'S A/S  
Bommen 9, Thorning  
DK-8620 Kjellerup

Telefon: + 45 86 88 00 13

*Telephone:*

Telefax: + 45 86 88 00 73

*Facsimile:*

E-mail: dk-foods@dk-foods.dk

*E-mail:*

Hjemmeside: www.dk-foods.dk

*Website:*

CVR-nr.: 26 92 37 35

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

*Financial period: 1 October - 30 September*

Hjemstedskommune: Silkeborg

*Municipality of reg. office: Silkeborg*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Kasper Lenbroch, formand (*Chairman*)  
Dan Kolding  
Kasper Bremer Orloff

### Direktion *Executive Board*

Per Fischer Larsen

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
DK-7800 Skive

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2018/19**	2017/18*	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	66.803	75.438	47.687	54.499	48.764
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	30.340	54.910	38.375	45.351	41.862
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.088	-1.688	-1.001	-1.391	-1.175
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	22.060	40.643	29.133	34.262	31.327
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	516.378	303.540	210.309	196.371	162.557
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	323.197	122.172	109.275	79.936	67.694
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	36.003	83.245	31.860	41.360	42.326
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.286	-100.150	-6.168	-40.547	-24.659
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.286	-100.480	-6.173	-41.532	-24.659
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.045	-54.571	-6.505	-15.123	-1.833
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	25.672	-71.476	19.187	-14.310	15.834
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	99	80	67	65	46
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2018/19**	2017/18*	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,9%	13,6%	18,2%	23,1%	25,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	62,6%	40,2%	52,0%	40,7%	41,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	9,9%	26,6%	30,8%	46,4%	52,9%

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

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

\*Regnskabsåret 2017/18 omfatter 16 måneder.

*The financial year 2017/18 comprises 16 months.*

\*\* Selskabet er fusioneret med DK-Food's Holding ApS pr. 1. oktober 2018. Der er ikke korrigeret sammenligningstal i forbindelse med fusionen.

*\*\* The Company merged with DK-Foods Holding ApS at 1 October 2018. Comparative figures were not restated in connection with the merger.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

DK-FOOD'S A/S udvikler, producerer og sælger pepperoni- og salamiprodukter.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 22.060, og selskabets balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på TDKK 323.197.

Selskabet er med virkning fra 1. oktober 2018 fusioneret med DK-Food's Holding ApS.

Som følge af fusionen er årets resultat før skat negativt påvirket med goodwill afskrivninger på TDKK 21.000.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes en stigende aktivitet og indtjening for det kommende regnskabsår.

### Key activities

DK-FOOD'S A/S develops, produces and sells pepperoni and salami products.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of TDKK 22,060, and at 30 September 2019 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 323,197.

The Company merged with DK-Food's Holding ApS with effect from 1 October 2018.

As a result of the merger, profit for the year before tax is negatively affected by goodwill amortisation of DKK 21,000k.

The profit for the year is considered satisfactory.

### Targets and expectations for the year ahead

Increasing activity and earnings are expected for the year ahead.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke formelt vedtagne politikker for det generelle samfundsansvar, herunder ikke specifikke nedskrevne politikker for menneskerettigheder samt den eksterne miljøpåvirkning. Selskabets aktiviteter foregår i lande og med samarbejdspartnere, hvor der ikke vurderes at være særlige problemstillinger omkring overholdelse af menneskerettigheder. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførelse af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt. Der er fokus på selskabets miljøforhold, herunder udledninger og forbrug af ressourcer.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at selskabet fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

DK-Foods A/S samarbejder med moderselskabet Danish Crown om videreudvikling af DK-Foods A/S' CSR-strategi og CSR-rapportering. Der henvises i øvrigt til Danish Crown's CSR-rapport på [www.danishcrown.com/csr-report](http://www.danishcrown.com/csr-report).

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Statement of corporate social responsibility

The Company has not formally adopted any policies on corporate social responsibility, including specific written policies on human rights and external environmental impact. The Company operates in countries and deals with business partners that are assessed not to have any special problems in complying with human rights. However, when determining the Company's business strategies and conducting its business, Management takes into account generally accepted principles and good business ethics to a wide extent and continuously ensures compliance with existing legislation. The Company's environmental footprint, including discharges, emissions and resource consumption, is a target area.

Within the areas of health & safety and external environmental impact, Management focuses in particular on responsible business practices allowing the Company to stand as a positive co-player in its community.

DK-Foods A/S works together with its parent company Danish Crown on the continued development of DK-Foods A/S' CSR strategy and CSR reporting. For details, reference is made to Danish Crown's CSR report on [www.danishcrown.com/csr-report](http://www.danishcrown.com/csr-report).

### Subsequent events

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

### Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>66.803</b>	<b>75.438</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-11.354	-14.262
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-25.109	-6.266
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>30.340</b>	<b>54.910</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	17
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.088	-1.705
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>28.252</b>	<b>53.222</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.192	-12.579
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>22.060</b>	<b>40.643</b>

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		206.720	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>206.720</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		102.015	106.240
Produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg <i>Plant and machinery</i>		95.636	105.467
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>197.651</b>	<b>211.707</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>404.371</b>	<b>211.707</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>36.661</b>	<b>32.202</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		68.868	48.115
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.060	9.665
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		416	481
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>75.344</b>	<b>58.261</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2</b>	<b>1.370</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>112.007</b>	<b>91.833</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>516.378</b>	<b>303.540</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000	5.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		161.242	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		156.955	117.172
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>323.197</b>	<b>122.172</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	57.679	10.079
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>57.679</b>	<b>10.079</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		14.629	15.869
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.575	9.316
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	9	<b>20.204</b>	<b>25.185</b>



## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	9	1.240	1.234
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		41.833	69.620
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	3.733	4.054
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		48.026	56.481
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.690	7.166
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	9.515	4.881
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.261	2.668
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>115.298</b>	<b>146.104</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>135.502</b>	<b>171.289</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>516.378</b>	<b>303.540</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2018/19</b>					
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	5.000	0	117.172	0	122.172
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden <i>Net effect from merger and acquisition under the uniting of interests method</i>	0	177.622	1.343	0	178.965
Korrigeret egenkapital 1. oktober <i>Adjusted equity at 1 October</i>	5.000	177.622	118.515	0	301.137
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-16.380	16.380	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	22.060	0	22.060
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>5.000</b>	<b>161.242</b>	<b>156.955</b>	<b>0</b>	<b>323.197</b>
<b>2017/18</b>					
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	5.000	0	76.775	27.500	109.275
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-27.500	-27.500
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-315	0	-315
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	69	0	69
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	40.643	0	40.643
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity at 30 September</i>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>117.172</b>	<b>0</b>	<b>122.172</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		22.060	40.643
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	47.355	30.243
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-24.158	22.309
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>45.257</b>	<b>93.195</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	17
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.088	-1.705
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>43.169</b>	<b>91.507</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-7.166	-8.262
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>36.003</b>	<b>83.245</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.286	-100.480
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	330
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-4.286</b>	<b>-100.150</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.234	-1.638
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-748	-18.078
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-4.063	-7.355
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-27.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-6.045</b>	<b>-54.571</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> TDKK	<u>2017/18</u> TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>25.672</b>	<b>-71.476</b>
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		-67.503	3.973
<b>Likvider 30. september</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		<b>-41.831</b>	<b>-67.503</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2	1.370
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-41.833	-68.873
<b>Likvider 30. september</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		<b>-41.831</b>	<b>-67.503</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	49.908	54.710
Pensioner <i>Pensions</i>	5.136	5.569
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.164	894
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	19	24
	<b>56.227</b>	<b>61.197</b>
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 <i>Cost of sales</i>	45.965	46.419
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	8.572	10.641
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1.690	4.137
	<b>56.227</b>	<b>61.197</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	<b>5.574</b>	<b>8.002</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>99</b>	<b>80</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	17
	<b>0</b>	<b>17</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.088	1.705
	<b>2.088</b>	<b>1.705</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	8.690	7.614
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-2.498	4.896
	<b>6.192</b>	<b>12.510</b>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6.192	12.579
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	-69
	<b>6.192</b>	<b>12.510</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
		Goodwill <i>Goodwill</i>
		TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>		0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>		227.720
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>		227.720

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	Goodwill
	<u>Goodwill</u>
	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. oktober	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	
Årets afskrivninger	21.000
<i>Amortisation for the year</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september	21.000
<i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>206.720</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>	
	<hr/>
Afskrives over	10 år
<i>Amortised over</i>	<i>10 years</i>
	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg, maskiner og andre anlæg <i>Plant and machinery</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	140.640	158.940	299.580
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	589	3.697	4.286
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.835	-3.835
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	141.229	158.802	300.031
Af- og nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	34.400	53.473	87.873
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.814	13.528	18.342
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.835	-3.835
Af- og nedskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	39.214	63.166	102.380
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>102.015</b>	<b>95.636</b>	<b>197.651</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20 - 30 år <i>20 - 30 years</i>	4 - 10 år <i>4 - 10 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	15.501	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
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>		18.342	16.664
		<b>18.342</b>	<b>16.664</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>7 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	22.060	40.643
	<b>22.060</b>	<b>40.643</b>
	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober <i>Provision for deferred tax at 1 October</i>	10.079	5.183
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-2.498	4.896
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	50.098	0
	<b>57.679</b>	<b>10.079</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b> <i>Provision for deferred tax at 30 September</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 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:*

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	9.618	10.878
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.011	4.991
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	14.629	15.869
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.240	1.234
<i>Within 1 year</i>		
	<b>15.869</b>	<b>17.103</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<b>Lease obligations</b>		
Efter 5 år	0	1.219
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.575	8.097
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	5.575	9.316
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.733	4.054
<i>Within 1 year</i>		
	<b>9.308</b>	<b>13.370</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Afledte finansielle instrumenter

#### *Derivative financial instruments*

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

*Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:*

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Forpligtelser <i>Liabilities</i>	0	6

Valutaterminsforretninger er udløbet.

*Forward exchange contracts has expired.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	0	-17
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.088	1.705
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	39.075	15.976
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	6.192	12.579
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>47.355</b>	<b>30.243</b>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-4.459	-3.013
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-17.083	-15.929
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.616	41.566
<i>Change in trade payables etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-315
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-24.158</b>	<b>22.309</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	98.565	102.792
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	606	650
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	316	240
	<b>922</b>	<b>890</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Tulip Food Company A/S, Tulipvej 1, 8940 Randers SV

Hovedaktionær  
Principal shareholder

#### 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 moderselskabet.

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

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

---

Danish Crown A/S

Marsvej 43, 8960 Randers SØ

Koncernrapporten for Danish Crown A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Marsvej 43, 8960 Randers SØ

*The Group Annual Report of Danish Crown A/S may be obtained at the following address:*

*Marsvej 43, 8960 Randers SØ*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for DK-FOOD'S A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 for-

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

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

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med opera-

described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recog-



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tionel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

#### 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

nised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Danish 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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

#### Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultater 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. Resultater 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.

instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

#### Hedge accounting

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

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

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

### Bruttofortjeneste

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

## Income Statement

### Revenue

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

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

### Gross profit/loss

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Distributionsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

#### 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

#### 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.

#### Administrative expenses

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

#### 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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	20-30 år
Installationer	20-25 år
Produktionsanlæg, maskiner mv.	4 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindings-

#### Property, plant and equipment

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

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

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

Production buildings	20-30 years
Fixtures and fittings	20-25 years
Plant and machinery	4 - 10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 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 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.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

værdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationværdien 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 med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

#### Inventories

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

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

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 with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier m.v.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums etc.

#### Equity

##### Dividend

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

#### 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.

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 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### 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 debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

#### 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

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of 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" and "Overdraft facilities".

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*