

Kelsen Group A/S

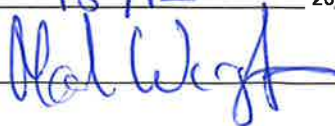
Bredgade 27
8766 Nr. Snede
CVR-nr.: 27703666

Årsrapport for perioden 1. august 2018 til 31. juli 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 18/12 2019

dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Koncernoversigt	5
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsrapporten	20

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nr. Snede, den 18. december 2019

Direktionen

Brian Rønsholdt
Adm. direktør

Mads Waagepetersen
Økonomidirektør

Bestyrelsen

Christophe Pierre Manfred Neumann
Formand

Andrea Racca

Mads Waagepetersen

Brian Rønsholdt

Claus Hjorth Christensen
Medarbejdervalgt

Sonja Lund Jensen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Kelsen Group A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for 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 besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er

relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne 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 længere 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.

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.

Aarhus, den 18. december 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

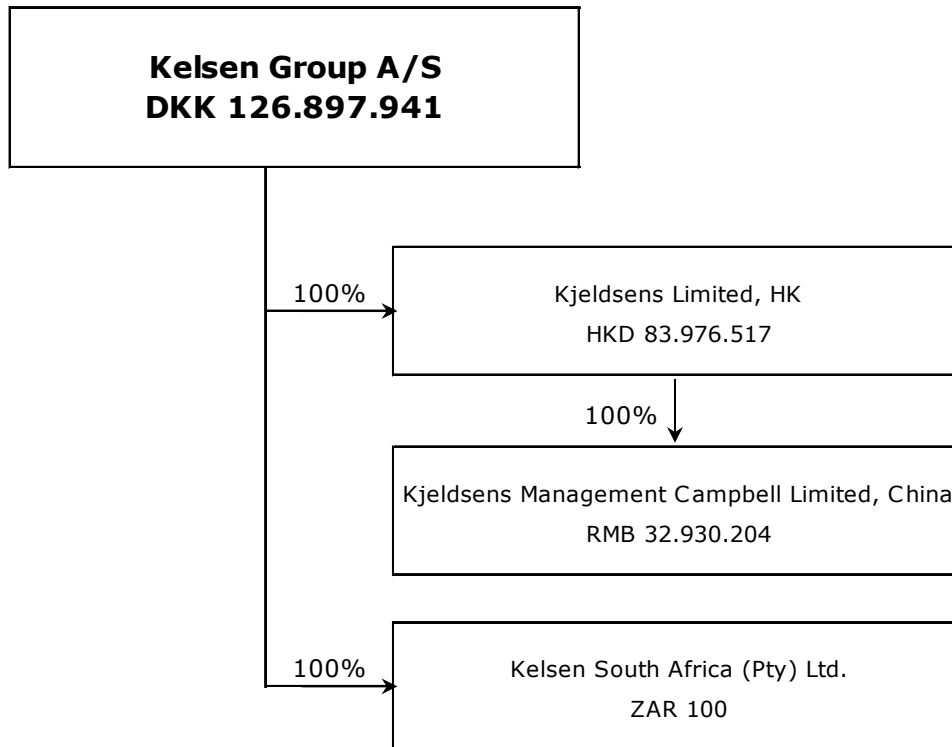
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
mne nr.: 23333

Rune Kjeldsen
statsautoriseret revisor
mne nr.: 34160

Koncernoversigt for Kelsen Group A/S

Aktiekapital og ejerandel



Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Campbell Soup Company, hvorfor det er undladt at udarbejde koncernregnskab jævnfør Årsregnskabslovens § 112, stk. 1 og 2.

Koncernrapporten for Campbell Soup Company kan rekvireres på følgende adresse:

World Headquarters
Campbell Soup Company
1 Campbell Place
Camden, NJ 08103

Pr. 23. september 2019 er selskabet opkøbt 100% af CTH Invest S.A.

Selskabsoplysninger

Selskabet

Kelsen Group A/S
Bredgade 27
8766 Nørre Snede

Telefon: 72110110

CVR nr.: 27703666

Stiftet: 22. april 2004

Hjemsted: Nørre Snede

Regnskabsår: 1. august – 31. juli

Bestyrelse

Christophe Pierre Manfred Neumann, Formand
Andrea Racca
Mads Waagepetersen
Brian Rønsholdt
Claus Hjorth Christensen, medarbejdervalgt
Sonja Lund Jensen, medarbejdervalgt

Direktion

Brian Rønsholdt, Adm. direktør
Mads Waagepetersen, Økonomidirektør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Bank

Nordea
Strandgade 3
PO Box 850
0900 København

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den
18. december 2019, på adressen Bredgade 27,
8766 Nørre Snede.

Hoved- & nøgletal

Hovedtal

DKK 1.000	31.07.2015	31.07.2016	31.07.2017	31.07.2018	31.07.2019
Nettoomsætning	911.389	1.006.093	986.020	1.015.363	943.169
Resultat af primær drift	157.437	173.532	208.369	112.776	72.269
EBITDA	177.635	201.099	203.390	142.139	102.507
Resultat af finansielle poster	-4.460	-5.258	-5.733	-1.136	-834
Årets resultat	115.269	130.137	230.878	85.950	54.522
Balancesum	738.655	964.780	714.257	763.436	729.467
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	27.910	37.730	51.317	37.018	32.397
Egenkapital	361.668	350.529	444.415	511.342	567.016
Arbejdskapital	-17.101	-254.580	253.719	322.453	255.415
Nettorentebærende gæld/indeståender (-)	-46.137	-288.752	76.453	99.219	-13.568

Nøgletal

i %	31.07.2015	31.07.2016	31.07.2017	31.07.2018	31.07.2019
Afkastningsgrad	24,08	23,49	21,60	15,79	9,47
Overskudsgrad	17,27	17,25	21,13	11,11	7,66
Aktivernes omsætningshastighed	1,39	1,36	1,02	1,42	1,24
Soliditet	48,96	36,33	62,22	66,98	77,73
Egenkapitalens forrentning	29,66	35,98	65,87	19,34	10,66

Definitioner:

Afkastningsgrad:	Resultat før renter og skat i forhold til balancesum primo.
Overskudsgrad:	Resultat før renter og skat i forhold til nettoomsætning.
Aktivernes omsætningshastighed:	Nettoomsætning i forhold til balancesum primo.
Soliditet:	Egenkapital ultimo i forhold til balancesum ultimo.
Egenkapitalens forrentning:	Resultat efter skat i forhold til egenkapital primo.
Arbejdskapital:	Varebeholdninger + Tilgodehavender fra salg + Andre tilgodehavender + tilknyttede selskaber - Leverandører af varer og tjenesteydelser - Tilknyttede selskaber - Anden gæld - modtagne forudbetalinger

Beretning

Selskabets aktiviteter

Kelsen Group A/S er verdens førende producent af *butter cookies*. Selskabets produkter sælges og markedsføres globalt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kelsen Group A/S blev d. 23. September 2019 opkøbt af det belgiske selskab CTH Invest S.A. Som følge af overtagelsen er det besluttet at omlægge regnskabsåret til 1. september – 31. august så Kelsen Group fremover følger regnskabsåret i CTH Invest S.A. Ændringerne er gældende for det kommende regnskabsår.

Afsætningen i Kelsen Group A/S er i betydelig grad relateret til højtider – særligt jul og nytår, hvilket betyder, at størstedelen af virksomhedens afsætning realiseres fra september til januar.

Periodens resultat for 2018/19, som vi betragter som tilfredsstillende, blev realiseret med et overskud før skat på 71,4 mio. kr. sammenlignet med 111,6 mio. kr. for 2017/18. Årets resultat er påvirket af faldende nettoomsætning, stigende råvarepriser, og valutakursudsving.

Selskabets egenkapital udgør ved periodens slutning 567,0 mio. kr. svarende til en soliditet på 77,7 % sammenlignet med 2017/18 hvor soliditetsgraden udgjorde 67,0%.

Den forventede økonomiske udvikling

Som følge af kraftige udsving i priserne på en række væsentlige råvarer- og emballagekomponenter samt kraftige udsving i de væsentligste handelsvalutaer, er prognosen for 2019/20 usikker. I 2019/20 arbejdes med yderligere optimeringsinitiativer og samtidig fortsættes indsatsen på branding, markedsudvikling og produktinnovation.

Ovennævnte forventes at skabe grundlag for et fortsat tilfredsstillende resultat.

Finansielle og øvrige risici

Selskabet påvirkes generelt af konjunktur-, afsætnings- og konkurrencemæssige forhold.

Renteniveauet påvirker kun selskabet i begrænset omfang. Selskabet har en høj soliditet og anvender kun finansielle renteinstrumenter i begrænset omfang.

Valutakursernes udvikling, specielt kursen for dollar og dollar-relaterede valutaer, påvirker selskabets indtjening. Valutaer med størst betydning for virksomheden er USD, HKD, RMB og EUR. Det er selskabets politik at afdække købs- og salgsordrer.

I relation til kreditrisici er det selskabets politik, at alle større kunder og andre samhandelspartnere løbende kreditvurderes og forsikres efter individuel vurdering.

Ændring i smørpriser påvirker selskabets indtjening. Smør købes i et vist omfang på kontrakter med forud fastsatte priser.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Vidensressourcer og medarbejderforhold

Selskabet anser dygtige og motiverede medarbejdere som en vigtig strategisk ressource. Der arbejdes løbende med at tiltrække og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau, og der investeres betydelige beløb i fortsat dygtiggørelse af selskabets medarbejdere. Medarbejderne deltager i såvel interne som eksterne kursusforløb.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf.

Årsregnskabslovens §99b

Politik for diversitet

Kelsen Group har i regnskabsåret været omfattet af Campbell Soup koncernens overordnede politik for mangfoldighed, der redegør for koncernens ønske om at kunne tiltrække og fastholde talent, der reflekterer kundernes mangfoldighed og danner grundlag for et arbejdsmiljø, der tilgodeser alle medarbejdergruppers behov. Campbell Soup koncernen har i den forbindelse blandt andet etableret en styregruppe med navnet "Fostering Future Women and Minority Leaders", der har til formål blandt andet at øge andelen af det underrepræsenterede køn i koncernen og på dens ledelseslag. For yderligere information henvises til:

<https://www.campbellcsr.com/>

Øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag

Konkret definerer Kelsen Group øvrige ledelseslag som direktionen, samt medarbejdere fra udvalgte ledelsesniveauer i virksomheden. I 2019 er indsatsen for at sikre lige karrieremuligheder i koncernen uafhængigt af køn fortsat. Det har indebåret investering i medarbejderes efteruddannelse og udvikling uden skelen til køn, sikring af at ansættelsesprocedurer gennemføres uden inddragelse af køn som en kvalifikation samt periodevis brug af headhunter virksomheder som stiller krav om både mænd og kvinder på kandidatlisten. Kelsen Group vil dog ikke forfordele et køn på bekostning af det andet, og forbeholder sig derfor altid retten til at ansætte den bedste kandidat til jobbet. Der er også i 2019 gennemført medarbejderudviklingssamtaler med medarbejdere, hvor fokus har været på at sikre alle lige muligheder. Konkret er fordelingen 56% mænd og 44% kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag og Kelsen Group har dermed en ligelig kønsfordeling.

Måltal for bestyrelsen

Kelsen Group havde opstillet måltal om 40% kvinder i bestyrelsen senest i 2020. Med udgangen af denne regnskabsperiode er status dog nul, idet alle 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er mænd. Årsagen til at målet ikke blev nået i 2018/19 skyldes overgangen fra Campbell Soup til CTH Invest.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager løbende udvikling af nye såvel som eksisterende produkter. Udviklingsaktiviteterne har i perioden primært været rettet mod nye emballagedesigns samt fortsat udvikling af eksisterende produkter og koncepter.

Miljøforhold

Selskabet driver ikke miljøbelastende virksomhed, hverken vedrørende jordforurening eller ved udledning af forurenende affaldsstoffer.

Lovpligtig redegørelse for Samfundsansvar

For information om Kelsen Groups arbejde med samfundsansvar, henvises til koncernens redegørelse herfor. Denne redegørelse kan findes her:
<http://www.campbellcsr.com/downloads.html>

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kelsen Group A/S for perioden 1. august 2018 – 31. juli 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet for 2018/19 er aflagt i tDKK.

Der er under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, da selskabets pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Campbell Soup Company.

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.

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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 operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagens valutakurs, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen med fradrag af rabat, bonus og provision, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing, afskrivninger på produktionsanlæg samt modtagne eksportomkostninger.

Salgs- og marketingomkostninger

Salgs- og marketingomkostninger omfatter omkostninger til salgs- og marketingpersonale, salgskampagner, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Som administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter, som ikke kan henføres til den normale drift herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Produktudvikling

Udviklingsprojekter indregnes under immaterielle anlægsaktiver, når visse kriterier er opfyldt. Udviklingsprojekter måles til kostpris og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 5 år. Udgifter til løbende ajourføring og videreudvikling af produktsortiment og produktionsprocesser indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Aktiverne måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, underleverandører og løn.

Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid således:

- Produktionsbygninger afskrives over 40 år. Mindre ombygninger afskrives dog over 15 til 20 år.
- Tekniske anlæg og maskiner afskrives over 7-20 år.
- Andre anlæg afskrives over 2-5 år.

Aktiver med en kostpris på under 30.000 DKK omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalinteresser i datterselskaber måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer og tilgodehavender måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnit. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives der til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og handelsvarer omfatter værdien af medgåede materialer og lønninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede fabriksbygninger, maskiner og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og lagerpersonale.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nødvendige, individuelle nedskrivninger.

Egenkapital – udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under omsætningsaktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Finansielle gældsforpligtelser

Rentebærende lån indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Resultatopgørelse

Note	DKK 1.000	2018/19	2017/18
1	Nettoomsætning	943.169	1.015.363
2,5	Produktionsomkostninger	(787.318)	(816.288)
	Bruttoresultat	155.851	199.075
2,5	Salgs- og marketingomkostninger	(66.033)	(74.075)
2,5	Administrationsomkostninger	(17.556)	(12.676)
	Andre driftsindtægter	7	452
	Resultat af primær drift	72.269	112.776
	Indtægter fra kapitalandele i datterselskaber	-	-
3	Finansielle indtægter	1.666	1.133
4	Finansielle omkostninger	(2.500)	(2.269)
	Resultat før skat	71.435	111.640
6	Skat af årets resultat	(16.913)	(25.690)
	Årets resultat	54.522	85.950

Balance

Note	DKK 1.000	31.07.2019	31.07.2018
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	23.880	29.232
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	23.880	29.232
8	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	83.608	83.960
	Tekniske anlæg og maskiner	121.032	111.590
	Andre anlæg	3.951	3.747
	Anlæg under opbygning	570	2.360
	Materielle anlægsaktiver i alt	209.161	201.657
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i datterselskaber	61.714	61.714
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	25.075	25.075
	Finansielle anlægsaktiver i alt	86.789	86.789
	Anlægsaktiver i alt	319.830	317.678
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
	Råvarer og hjælpematerialer	130.521	146.951
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	93.707	123.354
	Varebeholdninger i alt	224.228	270.305
10	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg	85.411	81.800
	Tilknyttede selskaber	50.123	78.154
	Andre tilgodehavender	12.146	13.184
	Tilgodehavender i alt	147.680	173.138
Likvide beholdninger			
	Likvide beholdninger	37.729	2.315
	Likvide beholdninger i alt	37.729	2.315
	Omsætningsaktiver i alt	409.637	445.758
	AKTIVER i alt	729.467	763.436

Balance

Note	DKK 1.000	31.07.2019	31.07.2018
PASSIVER			
Egenkapital			
	Aktiekapital	126.898	126.898
	Overført resultat	440.118	384.444
	Egenkapital	567.016	511.342
11	Hensættelser		
	Udskudt skat	17.169	14.595
	Hensættelser i alt	17.169	14.595
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
	Bankgæld	24.161	101.534
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	60.844	76.456
	Tilknyttede selskaber	11.691	3.840
12	Selskabsskat	4.628	14.975
10	Anden gæld	43.958	40.694
	Kortfristede gældsforpligtelser	145.282	237.499
	Gældsforpligtelser i alt	145.282	237.499
	PASSIVER i alt	729.467	763.436

13 Forslag til resultatdisponering

14 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

15 Honorarer til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Egenkapitaloppgørelse

DKK 1.000

31.07.2019

31.07.2018

Egenkapital

Aktiekapital

Saldo primo	126.898	126.898
Saldo ultimo	126.898	126.898

I 2013 er aktiekapitalen forhøjet med nom. 789.785 kr.

Selskabskapital udgøres nu af 126.897.941 stk. aktier a 1 kr.

Der har ikke herudover været ændringer i aktiekapitalen de sidste 5 år.

Overført resultat

Saldo primo	384.444	317.517
Værdiregulering af sikringstransaktioner	1.477	(24.389)
Skat af egenkapitalbevægelser	(325)	5.366
Overført fra resultatdisponering	54.522	85.950
Saldo ultimo	440.118	384.444

Egenkapital i alt	567.016	511.342
--------------------------	----------------	----------------

Noter til årsrapporten

DKK 1.000	2018/19	2017/18
1 Nettoomsætning		
Varer til det danske marked	5.911	10.754
Varer til eksport	937.258	1.004.609
	943.169	1.015.363
Dette segment består udelukkende i salg af butter cookies.		
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger mv.	135.944	134.963
Pensionsbidrag	10.042	9.940
Andre udgifter til social sikring	3.615	3.547
	149.601	148.450
Vederlag til direktion	4.166	4.401
Vederlag til bestyrelse	-	-
Pensionsbidrag, direktion	-	-
Andre udgifter til social sikring, direktion	24	24
	4.190	4.425
Gennemsnitlige antal medarbejdere	295	299
3 Finansielle indtægter		
Tilknyttede selskaber	1.188	950
Øvrige finansieringsindtægter	478	183
	1.666	1.133
4 Finansielle omkostninger		
Tilknyttede selskaber	1.236	1.255
Øvrige finansieringsudgifter	1.264	1.014
	2.500	2.269
5 Fordeling af årets afskrivninger		
Produktionsomkostninger	26.675	26.479
Salgs- og marketingomkostninger	2.676	2.770
Administrationsomkostninger	894	561
Årets afskrivninger	30.245	29.810

Noter til årsrapporten

DKK 1.000	2018/19	2017/18
6 Årets skat		
Aktuel skat	14.779	23.304
Årets regulering	(114)	-
Udskudt skat	2.573	(2.979)
	17.238	20.325
Der specificeres således		
Skat af årets resultat	16.913	25.691
Skat af egenkapitalbevægelser	325	(5.366)
	17.238	20.325
7 Immaterielle anlægsaktiver		
		Goodwill
Anskaffelsessum primo		108.140
Anskaffelsessum ultimo		108.140
Af- og nedskrivninger primo		78.908
Årets afskrivninger		5.352
Af- og nedskrivninger ultimo		84.260
Regnskabsmæssig værdi ultimo		23.880

Noter til årsrapporten

DKK 1.000

8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg	Anlæg under opbygning	I alt
Anskaffelsessum primo	176.006	427.936	20.078	2.360	626.380
Årets tilgang	-	-	-	32.397	32.397
Overførsel	5.426	27.221	1.540	(34.187)	-
Anskaffelsessum ultimo	181.432	455.157	21.618	570	658.777
Af- og nedskrivninger primo	92.046	316.346	16.331	-	424.723
Årets afskrivninger	5.778	17.779	1.336	-	24.893
Af- og nedskrivninger ultimo	97.824	334.125	17.667	-	449.616
Regnskabsmæssig værdi ultimo	83.608	121.032	3.951	570	209.161

9 Kapitalandele i datterselskaber

Anskaffelsessum primo	61.714
Anskaffelsessum ultimo	61.714

Navn	Regnskabsperiode	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kjeldsens Limited	30.07.18-28.07.19	Hong Kong	tDKK 71.842 (tHKD 83.977)	100%	tDKK 123.261	tDKK 9.252
* Kjeldsens Campbell Management Limit	30.07.18-28.07.19	Kina	tDKK 32.041 (tRMB 32.930)	100%	tDKK 41.968	tDKK 44.458
Kelsen South Africa	30.07.18-28.07.19	Sydafrika	DKK 48 (ZAR 100)	100%	tDKK -2.418	tDKK -1.521

Noter til årsrapporten

DKK 1.000	31.07.2019	31.07.2018
10 Finansielle instrumenter		
Der er indgået aftaler om afledte instrumenter i form af valutaterminsforretninger		
Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:		
Aktiver	-	-
Forpligtelser	(10.141)	(10.783)
	(10.141)	(10.783)
Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidige nettopositioner af varesalg/varekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen tDKK -10.141. Der er sikret nettopositioner i USD/HKD på 210.973 tDKK svarende til ca. 32 % af forventede nettopositioner. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 0-5 måneder.		
11 Udskudt skat		
Udskudt skat, primo	14.596	17.575
Årets regulering	2.573	(2.979)
Udskudt skat ultimo	17.169	14.596
Optaget i balancen således		
Hensættelser	17.169	14.596
	17.169	14.596
Udskudt skat vedrører		
Anlægsaktiver	15.021	12.712
Omsætningsaktiver	3.271	3.332
Gældsforpligtelser	(1.123)	(1.448)
	17.169	14.596
12 Skyldig selskabsskat		
Skyldig selskabsskat primo	14.976	25.789
Regulering af skat tidligere år	(115)	-
Årets aktuelle skat	14.779	23.304
Betalt selskabsskat i året, netto	(25.012)	(34.117)
Skyldig selskabsskat ultimo	4.628	14.976
Optaget i balancen således		
Skyldig selskabsskat	4.628	14.976
	4.628	14.976
13 Forslag til resultatdisponering		
DKK 1.000	2018/19	2017/18
Udbytte	-	-
Overført til overført resultat	54.522	85.950
	54.522	85.950

Noter til årsrapporten

14 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing udgør pr 31. juli 2019 t.kr. 5.552 (31/7-2018: t.kr. 6.109).

Heraf forfaldent indenfor 1 år: t.kr. 2.158

Heraf forfaldent mellem 1-5 år: t.kr. 3.394

Selskabet har med sikkerhed i selskabets grunde og bygninger udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.000. Ejerpantebrevet er pr. 31.07.2019 i selskabets besiddelse.

DKK 1.000	31.07.2019	31.07.2018
-----------	------------	------------

15 Honorarer til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

PwC, Danmark

Revision	377	371
Andre ydelser	73	19
	<hr/> 450	<hr/> 390

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

CTH Invest S.A.

Hovedaktionær

Transaktioner

Som nærtstående parter defineres moderselskabets aktionærer, bestyrelse og direktion og selskaber, hvor disse personer har betydelig eller kontrollerende indflydelse.

Der er i perioden 1. august 2018 til 31. juli 2019 ikke foretaget handler eller transaktioner med nærtstående parter, udover hvad der følger af sædvanlig ansættelses- og aftaleforhold.

Ejerforhold

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

CTH Invest S.A.
Chaussée de La Hulpe 187
1170 Watermael-Boitsfort
Belgien