


Kelsen Group A/S

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

Årsrapport for perioden 1. august 2017 til 31. juli 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 15. december 2018


Brian Rønsholdt
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledespåtegning	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 2017 - 31. juli 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nr. Snede, den 19/12-2018

Direktionen



Brian Rønsholdt
Adm. direktør



Kevin James Rush
Økonomidirektør

Bestyrelsen

Luca Mignini
Formand

Thomas Russel Smith

Richard Landers

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kelsen Group A/S for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018, 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.

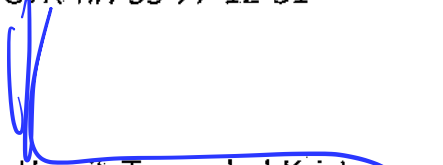
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- 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 19/12 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



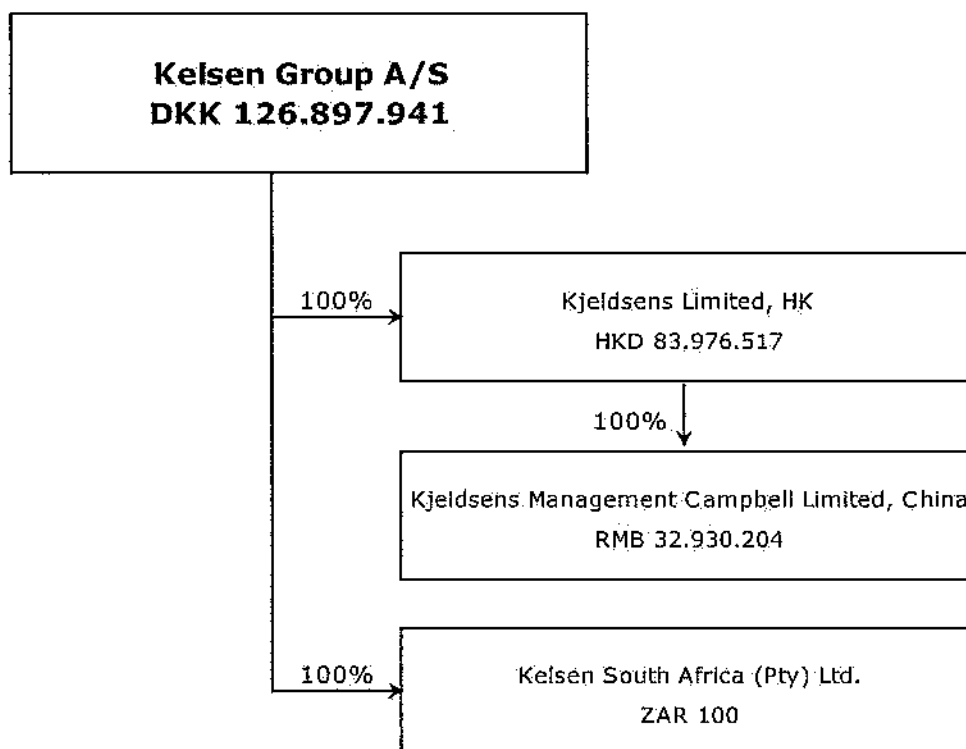
Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
mne nr.: 23333



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

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

Luca Mignini, Formand
Thomas Russel Smith
Richard Landers
Brian Rønsholdt
Claus Hjorth Christensen, medarbejdervalgt
Sonja Lund Jensen, medarbejdervalgt

Direktion

Brian Rønsholdt, Adm. direktør
Kevin James Rush, 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
2018, på adressen Bredgade 27,
8766 Nørre Snede.

Hoved- & nøgletal

Hovedtal

DKK 1.000	31.07.2014	31.07.2015	31.07.2016	31.07.2017	31.07.2018
Nettoomsætning	869.592	911.389	1.006.093	986.020	1.015.363
Resultat af primær drift	111.934	157.437	173.532	208.369	112.776
EBITDA	140.785	177.635	201.099	203.390	142.139
Resultat af finansielle poster	-8.028	-4.460	-5.258	-5.733	-1.136
Årets resultat	140.371	115.269	130.137	230.878	85.950
Balancesum	653.756	738.655	964.780	714.257	763.436
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	27.277	27.910	37.730	51.317	37.018
Egenkapital	388.656	361.668	350.529	444.415	511.342
Arbejdskapital	38.925	-17.101	-254.580	253.719	322.453
Nettorentebærende gæld/indeståender (-)	29.563	-46.137	-288.752	76.453	99.219

Nøgletal

I %	31.07.2014	31.07.2015	31.07.2016	31.07.2017	31.07.2018
Afkastningsgrad	16,35	24,08	23,49	21,60	15,79
Overskudsgrad	12,87	17,27	17,25	21,13	11,11
Aktivernes omsætningshastighed	1,27	1,39	1,36	1,02	1,42
Soliditet	59,45	48,96	36,33	62,22	66,98
Egenkapitalens forrentning	55,13	29,66	35,98	65,87	19,34

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: Værebeholdninger + 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

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 2017/18, som vi betragter som tilfredsstillende, blev realiseret med et overskud før skat på 111,6 mio. kr. sammenlignet med 276,9 mio. kr. for 2016/17. Årets resultat er påvirket af stigende råvarepriser, stigende markedsføringsomkostninger i Kina og valutakurs udsving.

Selskabets egenkapital udgør ved periodens slutning 511,3 mio. kr. svarende til en soliditet på 67,0 % sammenlignet med 2016/17 hvor soliditetsgraden udgjorde 62,2%.

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 2018/19 usikker. I 2018/19 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 er 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/pdfs/2018_Campbells_CR.pdf

Øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag

Konkret definerer Kelsen Group øvrige ledelseslag som direktionen, samt medarbejdere fra udvalgte ledelsesniveauer i virksomheden. I 2018 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 2018 gennemført medarbejderudviklingssamtaler med medarbejdere, hvor fokus har været på at sikre alle lige muligheder.

Indsatsen har i begrænset omfang båret frugt, primært da ansøgerfeltet til opslåede stillinger er kønsmæssigt skævt fordelt. Konkret er fordelingen 67% mænd og 33% kvinder på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

Måltal for bestyrelsen

Kelsen Group har 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 2017/18 er, at virksomhedens ejere ikke så behov for at foretage ændringer i den siddende bestyrelse.

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 2018, samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18 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 2017 – 31. juli 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet for 2017/18 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 måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnit. Er nettorealiseringsværdien 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 nominel værdi.

Resultatopgørelse

Note	DKK 1.000	2017/18	2016/17
1	Nettoomsætning	1,015,363	986,020
2.5	Produktionsomkostninger	(816,288)	(724,794)
	Bruttoresultat	199,075	261,226
2.5	Sælgs- og marketingomkostninger	(74,075)	(40,819)
2.5	Administrationsomkostninger	(12,676)	(12,193)
	Andre driftsindtægter	452	155
	Resultat af primær drift	112,776	208,369
	Indtægter fra kapitalandele i datterselskaber	-	74,277
3	Finansielle indtægter	1,133	1,548
4	Finansielle omkostninger	(2,269)	(7,281)
	Resultat før skat	111,640	276,913
6	Skat af årets resultat	(25,690)	(46,035)
	Årets resultat	85,950	230,878

Balance

Note	DKK 1.000	31.07.2018	31.07.2017
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	29,232	34,580
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	29,232	34,580
8	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	83,960	78,616
	Tekniske anlæg og maskiner	111,590	96,459
	Andre anlæg	3,747	3,870
	Anlæg under opbygning	2,360	10,160
	Materielle anlægsaktiver i alt	201,657	189,105
	Finansielle anlægsaktiver		
9	Kapitalandele i datterselskaber	61,714	61,714
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	25,075	25,114
	Finansielle anlægsaktiver i alt	86,789	86,828
	Anlægsaktiver i alt	317,678	310,513
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
	Råvarer og hjælpematerialer	146,951	113,123
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	123,354	108,773
	Varebeholdninger i alt	270,305	221,896
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg	81,800	70,269
	Tilknyttede selskaber	78,154	77,822
10	Andre tilgodehavender	13,184	24,103
	Tilgodehavender i alt	173,138	172,194
	Likvide beholdninger		
	Likvide beholdninger	2,315	9,654
	Likvide beholdninger i alt	2,315	9,654
	Omsætningsaktiver i alt	445,758	403,744
	AKTIVER i alt	763,436	714,257

Balance

Note	DKK 1.000	31.07.2018	31.07.2017
PASSIVER			
Egenkapital			
	Aktiekapital	126,898	126,898
	Overført resultat	384,444	317,517
	Egenkapital	511,342	444,415
11	Hensættelser		
	Udsendt skat	14,595	17,575
	Hensættelser i alt	14,595	17,575
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
	Bankgæld	101,534	86,107
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	-	4,004
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	76,456	85,373
	Tilknyttede selskaber	3,840	20,676
12	Selskabsskat	14,975	25,789
10	Anden gæld	40,694	30,318
	Kortfristede gældsforpligtelser	237,499	252,267
	Gældsforpligtelser i alt	237,499	252,267
	PASSIVER i alt	763,436	714,257
13	Forslag til resultatdisponering		
14	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
15	Honorarer til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
16	Nærtstående parter og ejerforhold		

Egenkapitalopgørelse

DKK 1.000	31.07.2018	31.07.2017
Egenkapital		
Aktiekapital		
Saldo primo	126,898	126,898
Saldo ultimo	126,898	126,898
I 2013 er aktiekapitalen forhøjet med nom. 789.785 kr. I forbindelse med salget til Campbell Soup Company udgøres aktiekapitalen nu af 126.897.941 stk. aktier a 1 kr. Aktiekapitalen er 100 % ejet af Campbell Luxembourg Holdings S.à.r.l. Der har ikke herudover været ændringer i aktiekapitalen de sidste 5 år.		
Overført resultat		
Saldo primo	317,517	73,631
Værdiregulering af sikringstransaktioner	(24,389)	16,676
Skat af egenkapitalbevægelser	5,366	(3,669)
Overført fra resultatdisponering	85,950	230,879
Saldo ultimo	384,444	317,517
Egenkapital i alt	511,342	444,415

Noter til årsrapporten

DKK 1.000	2017/18	2016/17
1 Nettoomsætning		
Varer til det danske marked	10,754	6,656
Varer til eksport	1,004,609	979,364
	1,015,363	986,020
<p>Dette segment består udelukkende i salg af butter cookies.</p>		
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger mv.	134,963	141,300
Pensionsbidrag	9,940	9,779
Andre udgifter til social sikring	3,547	3,565
	148,450	154,644
Vederlag til direktion	4,401	5,452
Vederlag til bestyrelse	-	-
Pensionsbidrag, direktion	-	126
Andre udgifter til social sikring, direktion	24	23
	4,425	5,601
Gennemsnitlige antal medarbejdere	299	303
3 Finansielle indtægter		
Tilknyttede selskaber	950	1,405
Øvrige finansieringsindtægter	183	143
	1,133	1,548
4 Finansielle omkostninger		
Tilknyttede selskaber	1,255	4,826
Øvrige finansieringsudgifter	1,014	2,455
	2,269	7,281
5 Fordeling af årets afskrivninger		
Produktionsomkostninger	26,479	26,659
Sælgs- og marketingomkostninger	2,770	2,835
Administrationsomkostninger	561	519
Årets afskrivninger	29,810	30,013

Noter til årsrapporten

DKK 1.000	2017/18	2016/17
6 Årets skat		
Aktuel skat	23,304	43,272
Udskudt skat	(2,979)	6,432
	20,325	49,704
Der specificeres således		
Skat af årets resultat	25,691	46,035
Skat af egenkapitalbevægelser	(5,366)	3,669
	20,325	49,704
7 Immaterielle anlægsaktiver		
		Goodwill
Anskaffelsessum primo		108,140
Anskaffelsessum ultimo		108,140
Af- og nedskrivninger primo		73,560
Årets afskrivninger		5,348
Af- og nedskrivninger ultimo		78,908
Regnskabsmæssig værdi ultimo		29,232

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	165,546	394,676	19,803	10,160	590,185
Årets tilgang	-	-	-	37,018	37,018
Overførsel	10,460	33,383	975	(44,818)	-
Årets afgang	-	(123)	(700)	-	(823)
Anskaffelsessum ultimo	176,006	427,936	20,078	2,360	626,380
Af- og nedskrivninger primo	86,930	298,217	15,933	-	401,080
Afgang	-	(123)	(694)	-	(817)
Årets afskrivninger	5,116	18,252	1,092	-	24,460
Af- og nedskrivninger ultimo	92,046	316,346	16,331	-	424,723
Regnskabsmæssig værdi ultimo	83,960	111,590	3,747	2,360	201,657

9 Kapitalandele i datterselskaber

Anskaffelsessum primo	61,714
Anskaffelsessum ultimo	61,714

Navn	Regnskabsperiode	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kjeldsens Limited	01.08.17-30.07.18	Hong Kong	DKK 67,920 (HKD 83,977)	100%	DKK 107,574	DKK 11,291
* Kjeldsens Campbell Management Limited	01.01.17-31.12.17	China	DKK 30,599 (RMB 32,930)	100%	DKK -2,956	DKK -1,604
Kelsen South Africa	01.08.17-31.07.18	South Africa	DKK 48 (ZAR 100)	100%	DKK -540	DKK -223

Noter til årsrapporten

DKK 1.000 **31.07.2018** **31.07.2017**

10 Finansielle instrumenter

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

Aktiver	-	15,225
Forpligtelser	(10,783)	-
	(10,783)	15,225

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidige nettopositioner af varesalg/varekøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen tDKK -10.783. Der er sikret nettopositioner i USD/HKD på 246.370 tDKK svarende til ca. 49 % af forventede nettopositioner. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 0-15 måneder.

11 Udskudt skat

Udskudt skat, primo	17,575	11,143
Årets regulering	(2,979)	6,432
Udskudt skat ultimo	14,596	17,575

Optaget i balancen således

Hensættelser	14,596	17,575
	14,596	17,575

Udskudt skat vedrører

Anlægsaktiver	12,712	10,346
Omsætningsaktiver	3,332	3,312
Gældsforpligtelser	(1,448)	3,917
	14,596	17,575

12 Skyldig selskabsskat

Skyldig selskabsskat primo	25,789	55,910
Årets aktuelle skat	23,304	43,273
Betalt selskabsskat i året, netto	(34,117)	(73,394)
Skyldig selskabsskat ultimo	14,976	25,789

Optaget i balancen således

Skyldig selskabsskat	14,976	25,789
	14,976	25,789

13 Forslag til resultatdisponering

DKK 1.000	2017/18	2016/17
Udbytte	-	-
Overført til overført resultat	85,950	230,878
	85,950	230,878

Noter til årsrapporten

14 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing udgør pr 31. juli 2018 t.kr. 2.825 (31/7-2017: t.kr. 3.495).

Heraf forfaldent indenfor 1 år: t.kr. 1.614

Heraf forfaldent mellem 1-5 år: t.kr. 1.211

Selskabet har med sikkerhed i selskabets grunde og bygninger udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.000. Ejerpantebrevet er pr. 31.07.2018 i selskabets besiddelse.

DKK 1.000

31.07.2018 31.07.2017

15 Honorarer til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

PwC, Danmark

Revision	371	365
Andre ydelser	19	28
	<hr/>	<hr/>
	390	393

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Campell Soup Company Ultimativ hovedaktionær

Campell Luxembourg Holdings S.à.r.l. 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 2017 til 31. juli 2018 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:

Campell Luxembourg Holdings S.à.r.l.
9, allée Scheffer
Luxembourg L-2520
Luxembourg