
Kelsen Group A/S

Bredgade 27, 8766 Nørre Snede

Årsrapport for 2021/22

(regnskabsår 1/9 - 31/8)

CVR-nr. 27 70 36 66

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/2 2023

Mads Waagepetersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. september - 31. august 13

Balance 31. august 14

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2021 - 31. august 2022 for Kelsen Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørre Snede, den 28. februar 2023

Direktion

Mads Waagepetersen
adm. direktør

Bestyrelse

Christophe Pierre Manfred
Neumann
formand

Alberto Cavalleris

Mads Waagepetersen

Sonja Lund Jensen
medarbejderrepræsentant

Berit Gita Neigaard
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Kelsen Group A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2021 - 31. august 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kelsen Group A/S for regnskabsåret 1. september 2021 - 31. august 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 28. februar 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen

statsautoriseret revisor

mne23333

Rune Kjeldsen

statsautoriseret revisor

mne34160

Selskabsoplysninger

Selskabet	Kelsen Group A/S Bredgade 27 8766 Nørre Snede CVR-nr.: 27 70 36 66 Regnskabsperiode: 1. september - 31. august Hjemstedskommune: Ikast-Brande
Bestyrelse	Christophe Pierre Manfred Neumann, formand Alberto Cavalleris Mads Waagepetersen Sonja Lund Jensen Berit Gita Neigaard
Direktion	Mads Waagepetersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Strandgade 3, PO Box 850 0900 København

Koncernoversigt

Moderselskab
Parent Company

Kelsen Group A/S,
Nørre Snede, Danmark
Nom. DKK 127.000.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

100% Kelsen South Africa (PTY) Ltd.,
Sydafrika
Nom. ZAR 100

100% Kjelsen Limited,
Hong Kong
Nom. HKD 83.976.517

100% Kjelsen Management Ltd.,
Kina
Nom. RMD 32.930.204

Selskabet ejes 100% af Fine Biscuits Company (FBC) SA.

Tallene angivet ovenfor er aktiekapitalen i de respektive selskaber.

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Året 2017/18 er tal fra moderselskabet.

	Koncern			Moder	
	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK (13 mdr.)	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	927.368	876.461	956.983	1.151.450	1.015.363
Resultat af primær drift	-64.321	23.425	-13.431	132.206	112.776
Resultat af primær drift før særlige poster	-64.321	33.242	79.930	132.206	112.776
Resultat før finansielle poster	-64.321	23.425	17.539	132.206	112.776
Resultat af finansielle poster	-948	271	181	-1.339	-1.136
Årets resultat	-59.775	18.783	4.748	100.010	85.950
Balance					
Balancesum	807.101	782.088	933.146	846.386	763.436
Egenkapital	295.996	454.195	660.586	623.320	511.342
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-18.115	160.792	13.795	106.966	
- investeringsaktivitet	-50.275	-37.598	1.796	-33.992	
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-50.275	-35.041	-29.237	-32.397	-37.018
- finansieringsaktivitet	-46.319	-79.371	-89.719	-58.098	
Årets forskydning i likvider	-114.709	43.823	-74.128	14.876	
Antal medarbejdere	243	253	296	399	299
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	-6,9%	2,7%	1,8%	11,5%	11,1%
Afkastningsgrad	-8,0%	3,0%	1,9%	15,6%	14,8%
Soliditetsgrad	36,7%	58,1%	70,8%	73,6%	67,0%
Forrentning af egenkapital	-15,9%	3,4%	0,7%	17,6%	18,0%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Kelsen Group er en af verdens førende producenter af butter cookies. Koncernens produkter sælges og markedsføres globalt.

Udvikling i året

Årets koncernomsætning udgør 927,4 mio. kr. mod 876,5 mio. kr. sidste regnskabsår. Årets koncernresultat før skat udgør -65,3 mio. kr. mod 23,7 mio. kr. sidste regnskabsår. Årets koncernresultat efter skat udgør -59,8 mio. kr. mod 18,8 mio. kr. sidste regnskabsår. Egenkapitalen er opgjort til 296,0 mio. kr. pr. 31. august 2022.

Årets resultat er negativt påvirket af markant stigende råvare-, emballage-, fragt- og energipriser. Herudover er årets resultat negativt påvirket af at vi i 2020/21 oplevede væsentlige logistiske udfordringer på fragtkorridorer til vores hovedmarkeder samt nedlukninger og sociale restriktioner som følge af Covid-19. Moderselskabets omsætning i 2021/22 er påvirket af timing af salget fra Kelsen Group A/S til det amerikanske datterselskab og marked. Salget til højsæsonen i julen 2022 skete tidligere i regnskabsår 2021/22 end i sidste regnskabsår.

I 2021/22 er der igen anvendt væsentlige beløb i markedsførings- og administrationsomkostninger for at optimere vores langsigtede positioner på vores hovedmarkeder i Kina, Hong Kong og USA med henblik på at sikre fremtidig vækst. Disse tiltag påvirker årets resultat negativt.

Årets resultat anses som utilfredsstillende, men som en naturlig følge af den negative udvikling af de ovenstående beskrevne faktorer.

Årets pengestrømme

Pengestrømme fra driften har i 2021/22 udgjort -18,1 mio. kr., pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -50,3 mio. kr. og pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde -46,3 mio. kr. Dette har medført, at likvide beholdninger er faldet med i alt -114,7 mio. kr.

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 kredittvurderes og forsikres efter individuel vurdering. Ændring i smørpriser påvirker selskabets indtjening. Smør købes i et vist omfang på kontrakter med forud fastsatte priser.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets forventninger er kraftigt påvirket af høje priser på alle væsentlige kostkomponenter. Som følge heraf er der større usikkerhed knyttet til forventningerne til 2022/23. Særligt de svingende råvarepriser er med til at gøre prognosen for 2022/23 usikker.

Selskabets ledelse forventer vækst i omsætning i det kommende regnskabsår hovedsageligt på vores hovedmarkeder i Kina og USA. Årets resultat for 2022/23 vil stadig være kraftigt påvirket af de stigende priser. Vi forventer igen i 2022/23 et ikke uvæsentligt underskud.

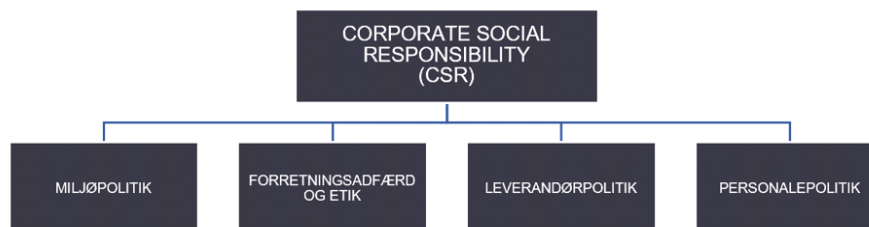
Redegørelse for samfundsansvar

Kelsen Groups formål er, at vores cookies skal bringe glæde til forbrugere over hele verden. Kelsen Group har fokus på kvalitet hele vejen fra produktionen af vores cookies til markedsføringen af vores brands. Vi går aldrig på kompromis med vores ambition om at bringe småkager af højeste kvalitet til forbrugere over hele verden. Vores butter cookies er baseret på traditionelle danske opskrifter med fokus på at skabe gode smagsoplevelser for vores forbrugere. Kvalitet og fødevarerikkerhed er omdrejningspunktet for alt, hvad vi laver. Derfor er vores bagerier selvfølgelig certificeret i henhold til gældende internationale standarder. Alle vores cookies bages og håndteres i henhold til HACCP principperne, og vi arbejder med BRC certificeringer (the British Standard for Food Safety) og IFS (the German Standard for Food Safety).

Rammen for CSR-arbejdet

I Kelsen Group forpligter vi os til at drive forretning, hvor der tages hensyn til miljø, sociale- og arbejdsmæssige forhold, økonomi - og hvor vi agerer i overensstemmelse med gældende lovgivning samt de højeste etiske standarder.

Vores CSR strategi bygger på principperne i FN's Global Compact, og retningslinjerne herfor tager udgangspunkt i en bevidst tilgang til virksomhedens samfundsmæssige ansvar. Dette hænger nøje sammen med vores overordnede mål om at levere produkter af høj kvalitet til forbrugere i hele verden, og vi bestræber os på at være transparente i alle beslutninger vi tager, og i vores måde at agere på. Siden januar 2019 har Kelsen Group været medlem af Sedex, der hvert 3. år gennemfører en four-pillar audit. Elementerne i Kelsen Groups sociale ansvar bygger på nedenstående elementer:



Ledelsesberetning

Miljøpolitik

Kelsen Group har en miljøpolitik, der afspejler den tilgang vi har, til måden at drive virksomhed på. Kelsen Group har særligt fokus på vores energi- og vandforbrug samt spild, støj og luft i forhold til omgivelserne. Vi arbejder tæt sammen med de lokale myndigheder på at finde løsninger til reduktioner indenfor ovennævnte områder, og derudover arbejdes der med energibesparende tiltag på begge vores fabrikker i Danmark.

Kelsen Group opsætter hvert kalenderår mål med henblik på at reducere det samlede CO₂ forbrug i forhold til produktionen. Målet er at reducere dette med 1% om året. For hvert år iværksættes konkrete tiltag for at opnå dette mål samt laves opfølgning herpå.

Kelsen Group CO₂ aftryk i 2020/21 for produktionen i Nr. Snede var på 85 kg CO₂/tons mod et niveau på 100 kg CO₂/tons i 2019/20 lig med en reduktion på 15 CO₂/tons. I Ribe lykkedes det at reducere kg CO₂/tons niveauet i 2020/21 med 11 kg CO₂/tons til 119 CO₂/tons. Samlet set er det lykkedes at reducere aftrykket med mere end det opstillede mål. Vi afventer stadig de endelige tal for 2021/22 for at kunne konkludere på det seneste år. Vores forventning til 2021/22 er, at forbruget er yderligere reduceret hovedsageligt som følge af kontinuerlige tiltag som har fokus på at reducere CO₂.

I 2021/22 har Kelsen Group haft en 2% lavere produktion end sidste år. Forbruget af gas, vand og elektricitet er steget samlet set hvilket skyldes mere kompleksitet i vores produktion samt mere forbrug af vand til rengøring. Vi har en forventning om at forbruget har stabiliseret sig i 2021/22. Målet i det kommende år vil være at komme tilbage til "normalt forbrug" som følge af forbedringstiltag samt afslutning af større produktionsprojekter.

Kodeks for forretningsadfærd og -etik

Kelsen Group har et kodeks for forretningsadfærd og -etik. Kodekset, der ligger tilgængeligt for alle virksomhedens medarbejdere, udgør en vigtig del af vores løbende bestræbelser på at sikre integritet.

Kodekset beskriver de grundlæggende regler og principper, som gælder os alle i vores daglige arbejde. Kodekset understreger, at vi alle har et personligt ansvar for at gøre opmærksom på overtrædelser af love (herunder korrupsion), menneskerettigheder eller virksomhedens etiske standarder.

Kelsen Group sælger produkter til det meste af verden, hvilket kan medføre øget risici relateret til menneskerettigheder og korrupsion, hvorfor der er fokus på at dette kodeks gælder alle ansatte i Kelsen Group i både Danmark, Hong Kong, Kina og Sydafrika.

Vi vil fortsat sikre, at alle ledere er bekendte med og overholder virksomhedens forretningsetik, herunder retningslinjer vedrørende menneskerettigheder og korrupsion, ligesom alle nye medarbejdere ligeledes introduceres til virksomhedens forretningsetik. Kodekset indeholder retningslinjer til hvordan medarbejdere skal forholde sig, hvis de bliver mødt af tilfælde af brud på loven, menneskerettigheder eller andre brud på vores etiske standarder.

Igen i 2021/22 fortsatte Kelsen Group sin praksis med at løbende opdatere kodekset samt sikre alle nye

Ledelsesberetning

medarbejdere ved ansættelsen bliver introduceret til virksomhedens forretningsetik. Der er i perioden ikke blevet rapporteret tilfælde af brud med forretningsetisk adfærd og korrupsionstilfælde.

Leverandørpolitik

Kelsen Groups leverandører spiller en vigtig rolle for kvaliteten af vores småkager. Samtidig vil vi gerne sikre en ansvarsfuld adfærd i vores forsyningskæde. Derfor forventer vi, at alle direkte såvel som indirekte leverandører skriver under på vores leverandørpolitik.

Udover et ufravigeligt krav om at vores samarbejdspartnere overholder deres nationale lovgivning, opstiller politikken også retningslinjer indenfor områder som miljø, arbejdssikkerhed, menneskerettigheder og forretningsetiske forhold.

Kelsen Groups leverandørpolitik er tilgængelige på hjemmesiden Kelsen.com under Supplier Code of Conduct. Nye leverandører henvises hertil og skal opfylde disse krav for at kunne være vores samarbejdspartner.

Personalepolitik

Kelsen Group vægter medarbejderforhold højt og har en stor respekt for menneskerettigheder. Vi har fokus på ordentlighed og en målsætning om, at en arbejdsplads skal være sikker, sund og motiverende.

Som et element i udøvelsen af personalepolitikken udleverer Kelsen Group en personalehåndbog til alle medarbejdere ved ansættelse. En opdateret version af personalehåndbogen er altid tilgængelig på Kelsens intranet sammen med underliggende politikker, så som rygepolitik, seniorpolitik og andre politikker.

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.

Arbejds miljø

Det er også altafgørende for vores forretning at sikre, at vores medarbejdere, eksterne samarbejdspartnere og besøgende kommer sikkert hjem til deres familie og venner hver dag. Vi vil gerne gå et skridt videre end de lovmæssige krav, i vores bestræbelser på at beskytte vores medarbejdere og dem der besøger vores virksomheder verden over.

Vi bestræber os på at skabe en arbejdspladskultur, der respekterer og beskytter det enkelte menneske, og det er vigtigt for os at understrege, at intet er vigtigere end vores egen sikkerhed - og sikkerheden for dem der er omkring os. Med udgangspunkt i denne filosofi har vi allerede gjort store fremskridt, når det gælder reduktion af arbejdsskader, og vi har sat aggressive mål for at opnå en arbejdsplads uden skader - både psykiske og fysiske.

I 2021/22 er der registreret 323 nærved ulykker og 3 arbejdsulykker med fravær og 11 arbejdsulykker uden fravær blandt selskabets medarbejdere. Alle nærved ulykker og arbejdsulykker bliver registreret og løbende

Ledelsesberetning

gennemgået af et udvalg med henblik på at eliminere eller reducere risikoen.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen	Antal	Antal	Antal	%	%
	M	K	Total	M	K
Bestyrelsen	3	0	3	100%	0%
Øvrige ledelse	7	6	13	54%	46%

Antallet af kvinder i bestyrelsen er i slutningen af regnskabsåret 2021/22 stadig 0%. Kelsen Group har stadig et opstillet måltal om 40% kvinder i bestyrelsen hvilket ikke er opnået i 2021/22.

I det løbende år har der været ændringer i sammensætningen af bestyrelsen, hvilket har flyttet fokus fra den kønsmæssige sammensætning i indeværende år. Det er stadig bestyrelsens ønske og mål at opnå dette måltal.

Fordelingen på virksomhedens øvrige ledelseslag er 54% mænd og 46% kvinder og dermed en ligelig kønsfordeling.

Redegørelse for selskabets politik for dataetik

Kelsen Group har en nedskrevet politik for dataetik som også er tilgængelig på vores offentlige hjemmeside. Denne beskriver hvorledes Kelsen Group ønsker at sikre en etisk korrekt håndtering af data og personoplysninger.

Dataetik omfatter, hvorledes Kelsen Group indsamler, behandler, bruger, deler og sletter data. Politikken om dataetik gælder således i samtlige aspekter, hvor Kelsen Group behandler data.

Kelsen Group indsamler og anvender mange typer data, dog primært af intern karakter og til internt brug (eksempelvis vare-, indkøbs-, produktions- og salgsdata.). Der indsamles også data om trafik og navigering på koncernens hjemmesider, i samarbejde med eksterne parter. Data indsamles primært i koncernens egne systemer, enten lukkede (ERP- og produktionssystemer) eller åbne systemer (hjemmesider).

Behandling af data skal ske i overensstemmelse med de ”dataetiske værdier”, som er beskrevet i politikken, ligesom der kun indsamles og behandles data, som er nødvendige for at opfylde formålet med behandlingen.

Beslutninger vedrørende Kelsen Groups databehandling, inklusive design, køb eller implementering af teknologier til databehandling, træffes af de relevante ledere som har den nødvendige viden om dataetik og Kelsen Groups politik om dette.

Resultatopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	927.368	876.461	769.500	529.065
Produktionsomkostninger	2	-738.793	-615.862	-693.897	-443.931
Bruttofortjeneste		188.575	260.599	75.603	85.134
Salgs- og marketingomkostninger	2	-147.174	-164.206	-42.140	-40.928
Administrationsomkostninger	2	-105.722	-63.151	-65.749	-34.824
Administrationsomkostninger, omstrukturerings- og integrations- omkostninger	3	0	-9.817	0	-9.817
Resultat før finansielle poster		-64.321	23.425	-32.286	-435
Finansielle indtægter	4	1.733	1.597	671	1.917
Finansielle omkostninger	5	-2.681	-1.326	-2.652	-1.543
Resultat før skat		-65.269	23.696	-34.267	-61
Skat af årets resultat	6	5.494	-4.913	6.360	-1.133
Årets resultat		-59.775	18.783	-27.907	-1.194

Balance 31. august

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Goodwill		7.827	12.907	7.827	12.907
Immaterielle anlægsaktiver	7	7.827	12.907	7.827	12.907
Grunde og bygninger		79.453	76.396	79.453	76.396
Produktionsanlæg og maskiner		138.112	128.435	138.112	128.435
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.872	2.249	1.872	2.249
Materielle anlægsaktiver under udførelse		37.051	15.452	37.051	15.452
Materielle anlægsaktiver	8	256.488	222.532	256.488	222.532
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	61.714	61.714
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	17.115	17.115	17.115	17.115
Andre tilgodehavender	10	25.000	25.000	25.000	25.000
Finansielle anlægsaktiver		42.115	42.115	103.829	103.829
Anlægsaktiver		306.430	277.554	368.144	339.268
Råvarer og hjælpematerialer		109.649	66.601	109.649	66.601
Færdigvarer og handelsvarer		162.542	168.061	125.788	140.462
Varebeholdninger		272.191	234.662	235.437	207.063
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.565	55.427	66.924	51.151
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		79.189	42.159	95.989	86.145
Andre tilgodehavender	15	12.441	13.022	11.341	11.427
Udskudt skatteaktiv	13	17.860	16.595	0	0
Selskabsskat		26.643	7.178	18.634	1.189
Tilgodehavender		207.698	134.381	192.888	149.912
Likvide beholdninger		20.782	135.491	989	20.862
Omsætningsaktiver		500.671	504.534	429.314	377.837
Aktiver		807.101	782.088	797.458	717.105

Balance 31. august

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	11	127.000	127.000	127.000	127.000
Reserve for valutakursreguleringer		6.068	448	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		-48.692	-18.648	-48.692	-18.648
Overført resultat		211.620	271.395	279.986	307.893
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	74.000	0	74.000
Egenkapital		295.996	454.195	358.294	490.245
Hensættelse til udskudt skat	13	3.674	18.509	3.674	18.509
Hensatte forpligtelser		3.674	18.509	3.674	18.509
Anden gæld		5.042	5.042	5.042	5.042
Langfristede gældsforpligtelser	14	5.042	5.042	5.042	5.042
Kreditinstitutter		124.565	59.854	124.565	59.854
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.792	1.775	2.792	1.775
Leverandører af varer og tjenesteydelser		170.135	109.839	127.903	81.899
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	69.923	15.929
Anden gæld	14,15	198.897	132.874	105.265	43.852
Kortfristede gældsforpligtelser		502.389	304.342	430.448	203.309
Gældsforpligtelser		507.431	309.384	435.490	208.351
Passiver		807.101	782.088	797.458	717.105
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Begivenheder efter balancedagen	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. september	127.000	448	-18.648	271.395	74.000	454.195
Valutakursregulering	0	5.620	0	0	0	5.620
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-74.000	-74.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-38.519	0	0	-38.519
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	8.475	0	0	8.475
Årets resultat	0	0	0	-59.775	0	-59.775
Egenkapital 31. august	127.000	6.068	-48.692	211.620	0	295.996

Moderselskab

Egenkapital 1. september	127.000	0	-18.648	307.893	74.000	490.245
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-74.000	-74.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-38.519	0	0	-38.519
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	8.475	0	0	8.475
Årets resultat	0	0	0	-27.907	0	-27.907
Egenkapital 31. august	127.000	0	-48.692	279.986	0	358.294

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern	
		2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-59.775	18.783
Reguleringer	16	20.680	49.521
Ændring i driftskapital	17	41.731	111.140
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		2.636	179.444
Renteindbetalinger og lignende		1.733	1.597
Renteudbetalinger og lignende		-2.681	-1.326
Pengestrømme fra ordinær drift		1.688	179.715
Betalt selskabsskat		-19.803	-18.923
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-18.115	160.792
Køb af materielle anlægsaktiver		-50.275	-35.041
Salg af virksomhed, netto		0	-2.557
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-50.275	-37.598
Ændring af gæld til kreditinstitutter		64.711	22.510
Ændring af gæld til tilknyttede virksomheder		-37.030	106.719
Betalt udbytte		-74.000	-208.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-46.319	-79.371
Ændring i likvider		-114.709	43.823
Likvider 1. september		135.491	91.668
Likvider 31. august		20.782	135.491
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.782	135.491
Likvider 31. august		20.782	135.491

Noter til årsregnskabet

1	Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Geografiske markeder					
	Varer til det danske marked	2.260	3.936	2.260	3.936
	Varer til øvrige markeder	925.108	872.525	767.240	525.129
		927.368	876.461	769.500	529.065

Dette segment består udelukkende i salg af butter cookies. Af konkurrencemæssige årsager er nettoomsættningens fordeling på geografiske markeder ikke oplyst.

2 Medarbejderforhold

Lønninger	130.528	135.429	124.339	122.862
Pensioner	9.456	9.613	9.124	9.572
Andre omkostninger til social sikring	3.205	3.288	3.202	3.269
	143.189	148.330	136.665	135.703
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	243	253	235	243

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3, er vederlaget til direktionen ikke oplyst. Bestyrelsen modtager ikke vederlag.

3 Særlige poster

Omkostninger i forbindelse med CTH Invest S.A.'s køb af Kelsen Group A/S				
- Integrationsomkostninger	0	-9.817	0	-9.817
	0	-9.817	0	-9.817

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	10	0	607	1.838
Andre finansielle indtægter	1.723	1.597	64	79
	1.733	1.597	671	1.917
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	465	209
Andre finansielle omkostninger	2.681	1.326	2.187	1.334
	2.681	1.326	2.652	1.543
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	880	10.763	0	0
Årets udskudte skat	-14.835	-10.926	-14.835	-4.127
Regulering af skat vedr. tidligere år	-14	-184	0	0
	-13.969	-347	-14.835	-4.127
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-5.494	4.913	-6.360	1.133
Skat af egenkapitalbevægelser	-8.475	-5.260	-8.475	-5.260
	-13.969	-347	-14.835	-4.127

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Goodwill</u> TDKK
Kostpris 1. september	<u>108.140</u>
Kostpris 31. august	<u>108.140</u>
Ned- og afskrivninger 1. september	95.233
Årets afskrivninger	<u>5.080</u>
Ned- og afskrivninger 31. august	<u>100.313</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. august	<u>7.827</u>

Moderselskab

	<u>Goodwill</u> TDKK
Kostpris 1. september	<u>108.140</u>
Kostpris 31. august	<u>108.140</u>
Ned- og afskrivninger 1. september	95.233
Årets afskrivninger	<u>5.080</u>
Ned- og afskrivninger 31. august	<u>100.313</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. august	<u>7.827</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. september	187.088	498.700	23.082	15.452	724.322
Tilgang i årets løb	0	0	0	50.275	50.275
Afgang i årets løb	0	0	-1.419	0	-1.419
Overførsler i årets løb	5.871	22.504	301	-28.676	0
Kostpris 31. august	192.959	521.204	21.964	37.051	773.178
Ned- og afskrivninger 1. september	110.692	370.265	20.833	0	501.790
Årets afskrivninger	2.814	12.827	678	0	16.319
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.419	0	-1.419
Ned- og afskrivninger 31. august	113.506	383.092	20.092	0	516.690
Regnskabsmæssig værdi 31. august	79.453	138.112	1.872	37.051	256.488

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. september	187.088	498.700	21.663	15.452	722.903
Tilgang i årets løb	0	0	0	50.275	50.275
Overførsler i årets løb	5.871	22.504	301	-28.676	0
Kostpris 31. august	192.959	521.204	21.964	37.051	773.178
Ned- og afskrivninger 1. september	110.692	370.265	19.414	0	500.371
Årets afskrivninger	2.814	12.827	678	0	16.319
Ned- og afskrivninger 31. august	113.506	383.092	20.092	0	516.690
Regnskabsmæssig værdi 31. august	79.453	138.112	1.872	37.051	256.488

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. september	61.714	78.829
Afgang i årets løb	0	-17.115
Regnskabsmæssig værdi 31. august	61.714	61.714

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kjeldsens Limited	Hong Kong	THKD 83.977	100%	97.723	5.374
Kjeldsens Management Ltd.	Kina	TRMB 32.930	100%	-55.791	-37.683
Kelsen South Africa	Sydafrika	ZAR 100	100%	-2.610	-1.528

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. september	17.115	25.000	17.115	25.000
Kostpris 31. august	17.115	25.000	17.115	25.000
Regnskabsmæssig værdi 31. august	17.115	25.000	17.115	25.000

Noter til årsregnskabet

11 Selskabskapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. september	127.000	127.000	126.898	126.898	126.898
Kapitalforhøjelse	0	0	102	0	0
Selskabskapital 31. august	127.000	127.000	127.000	126.898	126.898

12 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret

Overført resultat

Moderselskab	
2021/22	2020/21
TDKK	TDKK
0	74.000
-27.907	-75.194
-27.907	-1.194

13 Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat primo

Årets indregnede beløb i

resultatopgørelsen

Årets indregnede beløb på

egenkapitalen

Hensættelse til udskudt skat ultimo

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
-1.914	-12.840	-18.509	-22.636
5.832	10.926	6.360	4.127
10.268	0	8.475	0
14.186	-1.914	-3.674	-18.509

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særligt lagt vægt på, at det forventes at indtjeningen i Kina i de kommende år kan absorbere det indregnede skatteaktiv.

Årets indregnede beløb på egenkapitalen omfatter for koncernen desuden kursregulering af udskudt skat vedr. udenlandske dattervirksomheder, og udgør for året TDKK 1.793.

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	5.042	5.042	5.042	5.042
Langfristet del	5.042	5.042	5.042	5.042
Øvrig kortfristet gæld	198.897	132.874	105.265	43.852
	203.939	137.916	110.307	48.894

15 Afledte finansielle instrumenter

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

Aktiver	0	0	0	0
Forpligtelser	-42.431	-4.297	-42.431	-4.297

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt nettopositioner af varesalg og varekøb i USD og CNH. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK -42.431. Der er sikret nettopositioner i USD/HKD/CNH på TDKK 487.209 svarende til ca. 91% af forventede fremtidige nettopositioner. Terminsforretningerne har en løbetid på 0-6 måneder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.733	-1.597
Finansielle omkostninger	2.681	1.326
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	21.399	28.963
Valutakursregulering af udenlandske enheder	3.827	448
Skat af årets resultat	-5.494	4.913
Salg af aktiviteter og koncernselskaber	0	15.468
	20.680	49.521

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-37.529	21.028
Ændring i tilgodehavender	-15.557	52.473
Ændring i leverandører m.v.	133.336	61.547
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-38.519	-23.908
	41.731	111.140

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	1.687	2.474	1.687	2.419
Mellem 1 og 5 år	907	1.981	907	1.981
	2.594	4.455	2.594	4.400

Noter til årsregnskabet

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Giovanni Ferrero, Italien	Hovedaktionær
CTH Invest SA, Belgien	Ultimativt moderselskab
Fine Biscuits Company (FBC) SA, Belgien	Moderselskab

Transaktioner

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

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	1.458	1.481	550	510
Skatterådgivning	42	14	0	0
Andre ydelser	82	144	82	35
	1.582	1.639	632	545

21 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kelsen Group A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Koncernen har valgt at ændre afskrivningshorisonten på materielle anlægsaktiver, som følge af tilpasning til praksis for ejerselskaber. Ændringen har medført at afskrivningerne er faldet med TDKK 7.605. Årets resultat og balancesummen er således påvirket heraf.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Kelsen Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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 koncernens 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Resultterer 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. Resultterer 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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Salgs- og marketingomkostninger

Salgs- og marketingomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre langfristede tilgodehavender, og måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for 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 måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$