

---

# ***Kelsen Group A/S***

Bredgade 27, 8766 Nørre Snede

## **Årsrapport for 2020/21**

(regnskabsår 1/9 - 31/8)

---

CVR-nr. 27 70 36 66

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/12 2021

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2020 - 31. august 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020/21.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørre Snede, den 14. december 2021

## Direktion

Mads Waagepetersen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Christophe Pierre Manfred  
Neumann  
formand

Andrea Racca

Mads Waagepetersen

Sonja Lund Jensen  
medarbejderrepræsentant

Claus Hjorth Christensen  
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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2020 - 31. august 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kelsen Group A/S for regnskabsåret 1. september 2020 - 31. august 2021, 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 revisorerets 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 14. december 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen  
statsautoriseret revisor  
mne23333

Rune Kjeldsen  
statsautoriseret revisor  
mne34160

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Kelsen Group A/S Bredgade 27 8766 Nørre Snede  CVR-nr.: 27 70 36 66 Regnskabsperiode: 1. september - 31. august Hjemstedskommune: Ikast-Brande
<b>Bestyrelse</b>	Christophe Pierre Manfred Neumann, formand Andrea Racca Mads Waagepetersen Sonja Lund Jensen Claus Hjorth Christensen
<b>Direktion</b>	Mads Waagepetersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	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 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Årene 2016/17 og 2017/18 er tal fra moderselskabet.

	Koncern			Moder	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK (13 mdr.)	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	876.461	956.983	1.151.450	1.015.363	986.020
Resultat af primær drift	23.425	-13.431	132.206	112.776	208.369
Resultat af primær drift før særlige poster	33.242	79.930	132.206	112.776	208.369
Resultat før finansielle poster	23.425	17.539	132.206	112.776	208.369
Resultat af finansielle poster	271	181	-1.339	-1.136	-5.733
Årets resultat	18.783	4.748	100.010	85.950	230.878
<b>Balance</b>					
Balancesum	782.088	933.146	846.386	763.436	714.257
Egenkapital	454.195	660.586	623.320	511.342	444.415
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	160.792	13.795	106.966		
- investeringsaktivitet	-37.598	1.796	-33.992		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-35.041	-29.237	-32.397	-37.018	-51.317
- finansieringsaktivitet	-79.371	-89.719	-58.098		
Årets forskydning i likvider	43.823	-74.128	14.876		
Antal medarbejdere	253	296	399	299	303
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	2,7%	1,8%	11,5%	11,1%	21,1%
Afkastningsgrad	3,0%	1,9%	15,6%	14,8%	29,2%
Soliditetsgrad	58,1%	70,8%	73,6%	67,0%	62,2%
Forrentning af egenkapital	3,4%	0,7%	17,6%	18,0%	103,9%

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 blev på 876,5 mio. kr. mod 957,0 mio. kr. sidste regnskabsår (13 måneder). Årets koncernoverskud før skat er 23,7 mio. kr. mod 17,7 mio. kr. sidste regnskabsår. Overskud efter skat udgør 18,8 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. sidste regnskabsår. Egenkapitalen er opgjort til 454,2 mio. kr. pr. 31. august 2021.

Årets resultat i 2020/21 er påvirket af transaktions- og integrationsomkostninger, i forbindelse med integrationen af i Fine Biscuits Company (FBC) SA. Nettoeffekten af disse engangsomkostninger udgør i alt 9,8 mio. kr. mod 62,4 mio. kr. i 2019/20.

Omsætningen og årets resultat er stadig påvirket af manglende afsætning drevet af nedlukninger og sociale restriktioner som følge af Covid-19. Det er særligt de asiatiske samt duty free markeder der er ramt. De fortsatte politiske uroligheder i Hong Kong er også med til at påvirke afsætning og resultatet negativt i året. Moderselskabets omsætning i 2020/21 er påvirket af timing af salget fra Kelsen Group A/S til det ameri-kanske datterselskab og marked. Salget til højsæsonen i julen 2020 skete i slutningen af regnskabsåret 2019/20 som følge af de potentielle toldrestriktioner på daværende tidspunkt.

I 2020/21 er der anvendt væsentlige beløb i markedsførings- og administrationsomkostninger for at optimere samarbejdsaftalerne med vores kunder i vores hovedmarkeder i Kina, Hong Kong og USA med henblik på at sikre fremtidig vækst. Disse tiltag påvirker årets resultat negativt.

I forbindelse med optimeringen af den fremtidige salgsdistribution i USA er Kelsen Inc. i 2020/21 blevet afhændet til Ferrara Candy Company som er 100% ejet af vores øverst moderselskab CTH Invest S.A.

Baseret på ovenstående anses årets resultat for at være tilfredsstillende.

## Årets pengestrømme

Pengestrømme fra driften har i 2020/21 udgjort 160,8 mio. kr., pengestrømme til investeringsaktiviteter udgjorde -37,6 mio. kr. og pengestrømme for finansieringsaktiviteter udgjorde -79,4 mio. kr. Dette har medført, at likvide beholdninger er steget med i alt 43,8 mio. kr.

# Ledelsesberetning

## 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.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19, og de tiltag som regeringer i det meste af verden foretager sig. Selskabets ledelse forsøger løbende at vurdere risiciene af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat.

Selskabets forventninger er også påvirket af udsving i priserne på en række væsentlige råvarer- og emballagekomponenter samt kraftige udsving i de væsentligste handelsvalutaer. Som følge heraf er der større usikkerhed knyttet til forventningerne til 2021/22. Særligt de kraftige stigninger på råvarepriser er med til at gøre prognosen for 2021/22 usikker.

Selskabets ledelse forventer vækst i omsætning i det kommende regnskabsår hovedsageligt på vores hovedmarkeder i Kina og USA. Der forventes et resultat på niveau med 2020/21 sammenholdt med resultat før særlige poster, hvilket er kraftigt påvirket af prisudsving på råvarer.

## Redegørelse for samfundsansvar

Kelsens formål er, at vores cookies skal bringe glæde til forbrugere over hele verden. Kelsen 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).

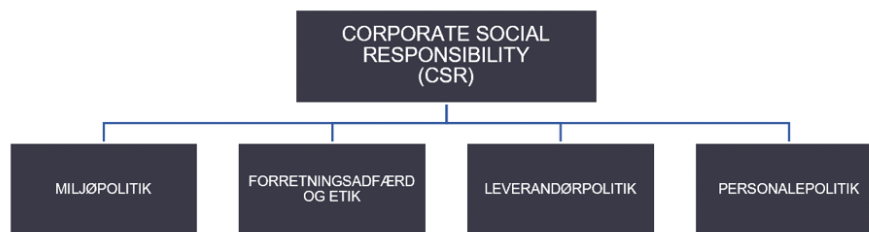
# Ledelsesberetning

## 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:



## Miljøpolitik

Kelsen Group har en miljøpolitik, der afspejler den tilgang vi har, til måden at drive virksomhed på.

Kelsen 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 inden 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> aftryk i 2019/20 for produktionen i Nr. Snede var på 100 kg CO<sub>2</sub>/tons mod et niveau på 115 kg CO<sub>2</sub>/tons i 2018/19 lig med en reduktion på 15 CO<sub>2</sub>/tons. I Ribe lykkedes det at reducere kg CO<sub>2</sub>/tons niveauet i 2019/20 med 22 kg CO<sub>2</sub>/tons til 130 CO<sub>2</sub>/tons. Samlet set er det lykkedes at reducere aftrykket med mere end det opstillede mål. Vi afventer stadig de seneste tal for 2020/21 for at kunne konkludere på det seneste år.

I 2020/21 har Kelsen haft en 3% større produktion end sidste år, hvilket har resulteret i et højere forbrug af gas, vand og elektricitet samlet set. Forbruget af gas og vand i forhold til produktion i tons er i 2020/21 begge faldet med -1%. Elektricitet i forhold til produktionen i tons er steget med 2%. Målet for næste år er en fortsat reduktion.

# Ledelsesberetning

## ***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 korruption), menneskerettigheder eller virksomhedens etiske standarder. Kelsen Group sælger produkter til det meste af verden, hvilket kan medføre øget risici relateret til menneskerettigheder og korruption, 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 korruption, 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.

I 2020/21 fortsatte Kelsen Group sin praksis med at løbende opdatere kodekset samt sikre alle nye medarbejdere ved ansættelsen bliver introduceret til virksomhedens forretningsetik.

Der er i perioden ikke blevet rapporteret tilfælde af brud med forretningsetisk adfærd og korruptionstilfælde.

## ***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

## Ledelsesberetning

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 2020/21 er der registreret 245 nærved ulykker og 4 arbejdsulykker med fravær og 19 arbejdsulykker uden fravær blandt selskabets medarbejdere. Alle nærved ulykker og arbejdsulykker bliver registreret og løbende 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	8	5	13	62%	38%

I slutningen af regnskabsåret 2020/21 fratrådte 1 kvinde Kelsen Groups bestyrelse, hvorfor antallet af kvinder i bestyrelsen pr. 31. august 2021 er reduceret til 0.

Kelsen Group har stadig et opstillet måltal om 40% kvinder i bestyrelsen senest i 2022. Fordelingen på virksomhedens øvrige ledelseslag er 62% mænd og 38% kvinder og dermed en ligelig kønsfordeling.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK (13 mdr.)	TDKK	TDKK (13 mdr.)
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>876.461</b>	<b>956.983</b>	<b>529.065</b>	<b>854.908</b>
Produktionsomkostninger	2	-615.862	-685.308	-443.931	-709.291
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>260.599</b>	<b>271.675</b>	<b>85.134</b>	<b>145.617</b>
Salgs- og marketingomkostninger	2	-164.206	-141.330	-40.928	-53.129
Salgs- og marketingomkostninger, omstrukturings- og integrationsomkostninger	3	0	-68.190	0	0
Administrationsomkostninger	2	-63.151	-50.415	-34.824	-21.411
Administrationsomkostninger, omstrukturings- og integrationsomkostninger	3	-9.817	-25.171	-9.817	-4.400
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>23.425</b>	<b>-13.431</b>	<b>-435</b>	<b>66.677</b>
Andre driftsindtægter		0	12	0	12
Andre driftsindtægter, salg af aktivitet	3	0	30.958	0	30.958
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>23.425</b>	<b>17.539</b>	<b>-435</b>	<b>97.647</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	0	38.057
Finansielle indtægter	4	1.597	1.486	1.917	2.158
Finansielle omkostninger	5	-1.326	-1.305	-1.543	-1.441
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.696</b>	<b>17.720</b>	<b>-61</b>	<b>136.421</b>
Skat af årets resultat	6	-4.913	-12.972	-1.133	-22.768
<b>Årets resultat</b>		<b>18.783</b>	<b>4.748</b>	<b>-1.194</b>	<b>113.653</b>

# Balance 31. august

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill		12.907	18.079	12.907	18.079
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>12.907</b>	<b>18.079</b>	<b>12.907</b>	<b>18.079</b>
Grunde og bygninger		76.396	77.468	76.396	77.468
Produktionsanlæg og maskiner		128.435	122.091	128.435	122.091
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.249	2.931	2.249	2.931
Materielle anlægsaktiver under udførelse		15.452	8.792	15.452	8.792
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>222.532</b>	<b>211.282</b>	<b>222.532</b>	<b>211.282</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	61.714	78.829
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	17.115	0	17.115	0
Andre tilgodehavender	10	25.000	25.000	25.000	25.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>42.115</b>	<b>25.000</b>	<b>103.829</b>	<b>103.829</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>277.554</b>	<b>254.361</b>	<b>339.268</b>	<b>333.190</b>
Råvarer og hjælpematerialer		66.601	92.764	66.601	92.764
Færdigvarer og handelsvarer		168.061	192.238	140.462	51.342
<b>Varebeholdninger</b>		<b>234.662</b>	<b>285.002</b>	<b>207.063</b>	<b>144.106</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		55.427	89.428	51.151	44.291
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		42.159	148.878	86.145	356.421
Andre tilgodehavender	15	13.022	46.096	11.427	39.482
Udskudt skatteaktiv	13	16.595	9.581	0	0
Selskabsskat		7.178	8.132	1.189	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>134.381</b>	<b>302.115</b>	<b>149.912</b>	<b>440.194</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>135.491</b>	<b>91.668</b>	<b>20.862</b>	<b>685</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>504.534</b>	<b>678.785</b>	<b>377.837</b>	<b>584.985</b>
<b>Aktiver</b>		<b>782.088</b>	<b>933.146</b>	<b>717.105</b>	<b>918.175</b>



# Balance 31. august

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital	11	127.000	127.000	127.000	127.000
Reserve for valutakursreguleringer		448	0	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		-18.648	0	-18.648	0
Overført resultat		271.395	324.986	307.893	383.087
Foreslået udbytte for regnskabsåret		74.000	208.600	74.000	208.600
<b>Egenkapital</b>		<b>454.195</b>	<b>660.586</b>	<b>490.245</b>	<b>718.687</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	18.509	22.421	18.509	22.636
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>18.509</b>	<b>22.421</b>	<b>18.509</b>	<b>22.636</b>
Anden gæld		5.042	0	5.042	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>5.042</b>	<b>0</b>	<b>5.042</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		59.854	37.344	59.854	37.344
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.775	1.105	1.775	1.105
Leverandører af varer og tjenesteydelser		109.839	89.347	81.899	77.233
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	15.929	10.720
Selskabsskat		0	9.298	0	9.059
Anden gæld	14,15	132.874	113.045	43.852	41.391
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>304.342</b>	<b>250.139</b>	<b>203.309</b>	<b>176.852</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>309.384</b>	<b>250.139</b>	<b>208.351</b>	<b>176.852</b>
<b>Passiver</b>		<b>782.088</b>	<b>933.146</b>	<b>717.105</b>	<b>918.175</b>
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	0	0	324.986	208.600	660.586
Valutakursregulering	0	448	0	0	0	448
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-208.600	-208.600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-23.908	0	0	-23.908
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	5.260	0	0	5.260
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	1.626	0	1.626
Årets resultat	0	0	0	-55.217	74.000	18.783
<b>Egenkapital 31. august</b>	<b>127.000</b>	<b>448</b>	<b>-18.648</b>	<b>271.395</b>	<b>74.000</b>	<b>454.195</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. september	127.000	0	0	383.087	208.600	718.687
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-208.600	-208.600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-23.908	0	0	-23.908
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	5.260	0	0	5.260
Årets resultat	0	0	0	-75.194	74.000	-1.194
<b>Egenkapital 31. august</b>	<b>127.000</b>	<b>0</b>	<b>-18.648</b>	<b>307.893</b>	<b>74.000</b>	<b>490.245</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

	Note	Koncern	
		2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK
Årets resultat		18.783	4.748
Reguleringer	16	44.261	15.331
Ændring i driftskapital	17	116.400	27.704
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>179.444</b>	<b>47.783</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.597	1.486
Renteudbetalinger og lignende		-1.326	-1.305
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>179.715</b>	<b>47.964</b>
Betalt selskabsskat		-18.923	-34.169
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>160.792</b>	<b>13.795</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-35.041	-29.237
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	75
Salg af virksomhed, netto		-2.557	0
Salg af aktivitet/immaterielle anlægsaktiver		0	30.958
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-37.598</b>	<b>1.796</b>
Ændring af gæld til kreditinstitutter		22.510	13.183
Ændring af gæld til tilknyttede virksomheder		106.719	-120.017
Kapitalforhøjelse		0	17.115
Betalt udbytte		-208.600	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-79.371</b>	<b>-89.719</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>43.823</b>	<b>-74.128</b>
Likvider 1. september		91.668	165.796
<b>Likvider 31. august</b>		<b>135.491</b>	<b>91.668</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		135.491	91.668
<b>Likvider 31. august</b>		<b>135.491</b>	<b>91.668</b>

# Noter til årsregnskabet

1	Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Geografiske markeder</b>					
	Varer til det danske marked	3.936	3.948	3.936	3.948
	Varer til øvrige markeder	872.525	953.035	525.129	850.960
		<b>876.461</b>	<b>956.983</b>	<b>529.065</b>	<b>854.908</b>

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

## 2 Medarbejderforhold

Lønninger	135.429	196.069	122.862	141.665
Pensioner	9.613	10.288	9.572	10.107
Andre omkostninger til social sikring	3.288	3.481	3.269	3.465
	<b>148.330</b>	<b>209.838</b>	<b>135.703</b>	<b>155.237</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>253</b>	<b>296</b>	<b>243</b>	<b>263</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3, er vederlaget til direktionen ikke oplyst. Vederlaget til direktionen for 2019/2020 udgjorde TDKK 11.264. Bestyrelsen modtager ikke vederlag.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>3 Særlige poster</b>				
Indtægt, salg af UK Soup Business:				
- Andre driftsindtægter	0	30.958	0	30.958
 Omkostninger i forbindelse med CTH Invest S.A.'s køb af Kelsen Group A/S				
Salgs- og marketingomkostninger:				
- Salgsfremmende omkostninger	0	-25.619	0	0
- Omstruktureringsomkostninger	0	-18.487	0	0
- Integrationsomkostninger	0	-24.084	0	0
 Administrationsomkostninger:				
- Omstruktureringsomkostninger	0	-5.905	0	0
- Integrationsomkostninger	-9.817	-19.266	-9.817	-4.400
	<b>-9.817</b>	<b>-62.403</b>	<b>-9.817</b>	<b>26.558</b>
 <b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	57	1.838	2.076
Andre finansielle indtægter	1.597	1.429	79	82
	<b>1.597</b>	<b>1.486</b>	<b>1.917</b>	<b>2.158</b>
 <b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	209	137
Andre finansielle omkostninger	1.326	1.305	1.334	1.304
	<b>1.326</b>	<b>1.305</b>	<b>1.543</b>	<b>1.441</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	10.763	23.197	0	23.197
Årets udskudte skat	-10.926	-4.329	-4.127	5.467
Regulering af skat vedr. tidligere år	-184	0	0	0
	<b>-347</b>	<b>18.868</b>	<b>-4.127</b>	<b>28.664</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.913	12.972	1.133	22.768
Skat af egenkapitalbevægelser	-5.260	5.896	-5.260	5.896
	<b>-347</b>	<b>18.868</b>	<b>-4.127</b>	<b>28.664</b>

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. september	108.140
Kostpris 31. august	108.140
Ned- og afskrivninger 1. september	90.061
Årets afskrivninger	5.172
Ned- og afskrivninger 31. august	95.233
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>12.907</b>

# 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	182.144	475.514	22.831	8.792	689.281
Tilgang i årets løb	0	0	0	35.041	35.041
Overførsler i årets løb	4.944	23.186	251	-28.381	0
Kostpris 31. august	187.088	498.700	23.082	15.452	724.322
Ned- og afskrivninger 1. september	104.676	353.423	19.900	0	477.999
Årets afskrivninger	6.016	16.842	933	0	23.791
Ned- og afskrivninger 31. august	110.692	370.265	20.833	0	501.790
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>76.396</b>	<b>128.435</b>	<b>2.249</b>	<b>15.452</b>	<b>222.532</b>

### 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	182.144	475.514	21.412	8.792	687.862
Tilgang i årets løb	0	0	0	35.041	35.041
Overførsler i årets løb	4.944	23.186	251	-28.381	0
Kostpris 31. august	187.088	498.700	21.663	15.452	722.903
Ned- og afskrivninger 1. september	104.676	353.423	18.481	0	476.580
Årets afskrivninger	6.016	16.842	933	0	23.791
Ned- og afskrivninger 31. august	110.692	370.265	19.414	0	500.371
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>76.396</b>	<b>128.435</b>	<b>2.249</b>	<b>15.452</b>	<b>222.532</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. september	78.829	61.714
Tilgang i årets løb	0	17.115
Afgang i årets løb	-17.115	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>61.714</b>	<b>78.829</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kjeldsens Limited	Hong Kong	THKD 83.977	100%	78.278	4.249
Kjeldsens Management Ltd.	Kina	TRMB 32.930	100%	-15.114	-31.339
Kelsen South Africa	Sydafrika	ZAR 100	100%	-1.070	-222

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	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	0	25.000	0	25.000
Tilgang i årets løb	17.115	0	17.115	0
Kostpris 31. august	17.115	25.000	17.115	25.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. august</b>	<b>17.115</b>	<b>25.000</b>	<b>17.115</b>	<b>25.000</b>



# Noter til årsregnskabet

## 11 Selskabskapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. september	127.000	126.898	126.898	126.898	126.898
Kapitalforhøjelse	0	102	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. august</b>	<b>127.000</b>	<b>127.000</b>	<b>126.898</b>	<b>126.898</b>	<b>126.898</b>

## 12 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret

Overført resultat

Moderselskab	
2020/21	2019/20
TDKK	TDKK
74.000	208.600
-75.194	-94.947
<b>-1.194</b>	<b>113.653</b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat primo

Årets indregnede beløb i

resultatopgørelsen

Årets indregnede beløb på

egenkapitalen

**Hensættelse til udskudt skat ultimo**

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat primo	12.840	17.169	22.636	17.169
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-5.666	-4.329	1.133	5.467
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-5.260	0	-5.260	0
<b>Hensættelse til udskudt skat ultimo</b>	<b>1.914</b>	<b>12.840</b>	<b>18.509</b>	<b>22.636</b>

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 særlig lagt vægt på, at det forventes at indtjeningen i Kina og Hong Kong forventes at blive positiv i kommende regnskabsår.

# 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	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	5.042	0	5.042	0
Langfristet del	5.042	0	5.042	0
Øvrig kortfristet gæld	132.874	113.045	43.852	41.391
	<b>137.916</b>	<b>113.045</b>	<b>48.894</b>	<b>41.391</b>

## 15 Afledte finansielle instrumenter

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

Aktiver	0	36.274	0	36.274
Forpligtelser	-4.297	0	-4.297	0

Valutaterminsforsretningerne er indgået til sikring af fremtidigt nettopositioner af varesalg og varekøb i USD og CNH. Dagsværdien af valutaterminsforsretningerne udgør på balancedagen TDKK -4.297. Der er sikret nettopositioner i USD/HKD/CNH på TDKK 373.804 svarende til ca. 87% af forventede fremtidige nettopositioner. Terminsforsretningerne har en løbetid på 0-6 måneder.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.597	-1.486
Finansielle omkostninger	1.326	1.305
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	28.963	32.919
Valutakursregulering af udenlandske enheder	448	-5.317
Skat af årets resultat	-347	18.868
Salg af aktiviteter og koncernselskaber	15.468	-30.958
	<b>44.261</b>	<b>15.331</b>

### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	21.028	-11.115
Ændring i tilgodehavender	52.473	-15.983
Ændring i leverandører m.v.	61.547	33.899
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-18.648	20.903
	<b>116.400</b>	<b>27.704</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Moderselskabet har med sikkerhed i selskabets grunde og bygninger udstedt et ejerpantebrev på TDKK 5.000. Ejerpantebrevet er på balancedagen i moderselskabets besiddelse.

#### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	2.474	3.464	2.419	2.766
Mellem 1 og 5 år	1.981	3.448	1.981	3.448
	<b>4.455</b>	<b>6.912</b>	<b>4.400</b>	<b>6.214</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Giovanni Ferrero, Italien	Bestemmende indflydelse
CTH Invest SA, Belgien	Ultimativ hovedaktionær
Fine Biscuits Company (FBC) SA, Belgien	Hovedaktionær

#### 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	
	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	1.481	1.442	510	500
Skatterådgivning	14	19	0	19
Andre ydelser	144	322	35	204
	<b>1.639</b>	<b>1.783</b>	<b>545</b>	<b>723</b>

## 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 2020/21 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 2020/21 er aflagt i TDKK.

### Rettelse af sammenligningstal

Der er for koncernen lavet mindre reklassifikationer af sammenligningstallene. Balancesummen er påvirket med TDKK 9.581 vedrørende bruttoficering af udskudte skatteaktiver ved dattervirksomheder i Kina og Hong Kong. Der er ingen påvirkning på resultat eller egenkapital 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 gennemført den 1. juli 2018 eller senere***

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.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele og virksomhedsaktiviteter.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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:

Produktionsbygninger	40 år
Mindre ombygninger	15-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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 eksklusive 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$