
Carmo Food Nordic A/S

Sundsholmen 12, DK-9400 Nørresundby

Årsrapport for 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Annual Report for 1 July 2019 - 30 June 2020

CVR-nr. 37 82 01 72

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/11 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/11 2020*

Carsten Møller
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 14
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 15
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for Carmo Food Nordic A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carmo Food Nordic A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2019/20.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Nørresundby, den 16. november 2020
Nørresundby, 16 November 2020

Direktion

Executive Board

Ejner Sørensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Carsten Møller
formand
Chairman

Ejner Sørensen

Morten Vangsted

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Carmo Food Nordic A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carmo Food Nordic A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Carmo Food Nordic A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Carmo Food Nordic A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aalborg, den 16. november 2020
Aalborg, 16 November 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Rasmus Møllergaard Stenskov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34161

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Carmo Food Nordic A/S
Sundsholmen 12
DK-9400 Nørresundby

Telefon: + 45 96327327

Telephone:

E-mail: info@carmofood.com

E-mail:

Hjemmeside: www.carmofood.com

Website:

CVR-nr.: 37 82 01 72

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Financial period: 1 July - 30 June

Stiftet: 23. juni 2016

Incorporated: 23 June 2016

Hjemstedskommune: Aalborg

Municipality of reg. office: Aalborg

Bestyrelse

Board of Directors

Carsten Møller, formand (*Chairman*)
Ejner Sørensen
Morten Vangsted

Direktion

Executive Board

Ejner Sørensen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
DK-9000 Aalborg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
 Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	481.695	498.829	431.093	364.248	374.616
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	7.554	8.598	8.704	10.651	12.559
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.790	8.632	8.704	10.716	12.567
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	133	-229	-348	78	-296
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.178	6.466	6.529	8.399	9.671
<i>Net profit/loss for the year</i>					
 Balance					
Balance sheet					
Balancesum	91.945	104.105	101.818	86.327	79.836
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	29.482	28.791	27.974	29.306	25.013
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	323	380	952	1.391	306
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	40	39	34	29	25
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	6,2%	6,1%	6,7%	7,5%	7,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	1,6%	1,7%	2,0%	2,9%	3,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,5%	8,3%	8,5%	12,4%	15,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	32,1%	27,7%	27,5%	33,9%	31,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,2%	22,8%	22,8%	30,9%	48,0%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er engroshandel med fødevarer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 6.178.290, og selskabets balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på DKK 29.482.370.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien.

Selskabet er påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, idet store dele af selskabets salg til eksempelvis det danske og skandinaviske foodservice-marked var meget udfordret i regnskabsårets 4. kvartal. Påvirkningen her kan direkte aflæses på selskabets omsætning, som er faldet i forhold til sidste år. En del af den omsætning, som foodservice-segmentet mistede i foråret 2020, blev hentet hjem igen ved øget salg til detailkæder og onlinesupermarkeder.

Selskabet er tillige negativt påvirket af, at ledelsen i marts og april har måtte sende flere medarbejdere hjem som følge af regeringens opfordring hertil.

Enkelte af medarbejderne har haft mulighed for at arbejde hjemmefra, men samlet er selskabet negativt påvirket heraf.

Ud over fald i omsætningen har Covid-19 ført til tilpasninger af selskabets omkostninger, herunder også tilpasning i medarbejderstaben.

Key activities

The Company's main activity is wholesale trade with food products.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019/20 shows a profit of DKK 6,178,290, and at 30 June 2020 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 29,482,370.

The consequences of Covid-19, where many governments around the world have decided to "close countries down", is of great importance to the world economy.

The Company was negatively affected by the effects of Covid-19, as large parts of the Company's sales to, for example, the Danish and Scandinavian foodservice-market were very challenged in the fourth quarter of the financial year. The impact here can be directly read on the Company's revenue, which has decreased compared to last year. Part of the revenue that the foodservice-segment lost in the spring of 2020 was brought home again through increased sales to retail chains and online supermarkets.

The Company is also negatively affected by the fact that Management had to send more employees home in March and April as a result of the government's call to do so.

Some of the employees have had the opportunity to work from home, but overall the Company is negative affected by this.

In addition to a decrease in revenue, Covid-19 has led to adjustments in the Company's costs, including adjustments in the staff.

Ledelsesberetning

Management's Review

Det er ledelsens vurdering, at selskabet - udfordringerne taget i betragtning - er kommet fornuftigt igennem forårets corona-nedlukning.

Der er en risiko for, at Covid-19 også vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020/21.

Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020/21.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er en smule lavere end sidste års resultat, hvor den udmeldte forventning var et forbedret resultat i niveauet DKK 8-12 mio. Den udmeldte forventning er således ikke indfriet. Resultatet er i nogen grad påvirket af Covid-19, og havde vi ikke mistet stor omsætning i 4. kvartal, som følge af corona, er det ledelsens vurdering, at det udmeldte forventningsinterval næsten var blevet nået.

Årets resultat anses dog alt taget i betragtning overordnet for tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer, at kapitalberedskabet til fremtidig udvikling af selskabet er til stede.

It is the Management's assessment that the Company - taking the challenges into account - has come sensibly through the spring's corona-shutdown.

There is a risk that Covid-19 will also have negative consequences for the Company's revenue and earnings in 2020/21.

Management is following developments closely, but it is still too early to say what effect Covid-19 will have on revenue and earnings in 2020/21.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The result for the year is slightly lower than last year's result, where the announced expectation was an improved result in the level DKK 8-12 million. The announced expectation has thus not been met. The result is to some extent affected by Covid-19, and had we not lost large revenue in the 4th quarter, as a result of corona, it is the Management's assessment that the announced expectation interval had almost been reached.

However, all in all, the result for the year is considered satisfactory.

Capital resources

Financial resources are in Management's opinion available for the future development of the Company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabets driftsmæssige risiko i det kommende år knytter sig i lighed med tidligere år primært til debitorer og varelager. De risikofyldte debitorer er dog i overvejende grad forsikrede.

Markedsrisici

Den markeds-mæssige risiko vil være påvirket af Covid-19.

Valutarisici

En del af selskabets handel foregår i fremmed valuta. Selskabet afdækker i relevant omfang løbende denne risiko ved indgåelse af modgående aftaler, swaps mv.

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabets strategi udvikles løbende og indebærer eksempelvis løbende sonderinger for potentiel samhandel med nye markeder, produkter mv.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company's operating risks next year are as in previous years primarily related to debtors and inventories. The Company's risky debtors are, however, to a high degree insured.

Market risks

The market risk will be affected by Covid-19.

Foreign exchange risks

A large part of the Company's trade takes place in foreign currency. The Company does, when relevant, hedge this risk on an ongoing basis by entering offsetting agreements, swaps, etc.

Strategy and objectives

Strategy

The Company develops its strategy on an ongoing basis and this, for instance, entails ongoing probing regarding potential trade with new markets, products, etc.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet, og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Der er ingen særlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter udført i eller for selskabet.

Eksternt miljø

Selskabet yder ingen særlig belastning på det eksterne miljø.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20 er ikke påvirket af usædvanlige forhold andet end det allerede beskrevne, som relaterer sig til den globale corona-pandemi.

Targets and expectations for the year ahead

The Company's expectations for the future will be negatively affected as a result of the Covid-19 outbreak and the measures taken by governments around the world to mitigate the effects of the outbreak.

The Company's Management has tried to assess the effect of Covid-19 on the Company's expected revenue and profit, but it is still too early to comment on how large the negative consequences will be. Management therefore does not see itself in a position to reliably disclose expectations for the future, cf. ÅRL § 12.

Basis of earnings

Research and development

No special research and development activities were performed in or for the Company.

External environment

The Company does not have a special impact on the external environment.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The Company's assets, liabilities and financial position per. June 30, 2020 as well as the result of the Company's activities for 2019/20 are not affected by unusual conditions other than those already described, which relate to the global corona pandemic.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		481.694.939	498.829.290
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		235.128	33.800
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-443.051.959	-457.675.277
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-8.968.322	-10.865.504
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		29.909.786	30.322.309
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-21.302.024	-20.656.391
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-818.224	-1.034.192
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.789.538	8.631.726
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	436.891	152.609
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-304.050	-381.858
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.922.379	8.402.477
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.744.089	-1.936.581
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.178.290	6.465.896

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		837.817	1.211.754
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		171.246	292.504
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.009.063	1.504.258
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	5.275.701	5.197.735
Deposita <i>Deposits</i>	9	632.387	632.387
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		5.908.088	5.830.122
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.917.151	7.334.380

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		32.282.285	27.570.014
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		32.282.285	27.570.014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		51.954.616	68.271.866
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		25.410	315.590
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	6.312
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	179.483	160.621
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	437.504
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		52.159.509	69.191.893
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		586.269	8.302
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		85.028.063	96.770.209
Aktiver <i>Assets</i>		91.945.214	104.104.589

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		24.482.370	23.790.526
Egenkapital <i>Equity</i>		29.482.370	28.790.526
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		155.156	461.749
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	11	155.156	461.749
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		587	23.781.961
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	283.950	436.801
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.769.877	37.144.666
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.871.584	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		1.329.272	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	22.052.418	13.488.886
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		62.307.688	74.852.314
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		62.462.844	75.314.063
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		91.945.214	104.104.589
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	5.000.000	23.790.526	28.790.526
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-5.500.000	-5.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	41.018	41.018
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-23.639	-23.639
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-3.825	-3.825
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.178.290	6.178.290
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	5.000.000	24.482.370	29.482.370

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Efter balancedagen er corona globalt blusset op igen. Det har den konsekvens, at store dele af markedet for turisme, restauration, kantinedrift med videre er meget usikkert. Vi har dog tilpasset bemanningen hertil og er således kommet ud af første kvartal af det nye regnskabsår med solid, positiv drift. Vi tilstræber til stadighed at tilpasse forretningen, i takt med at muligheder og trusler i omgivelserne gør det aktuelt.

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

After the balance sheet date, corona has globally flared up again. This has the consequence that large parts of the market for tourism, catering, canteen operations etc. are very uncertain. However, we have adapted the staffing to this, and have thus come out of the first quarter of the new financial year with a solid, positive operations. We constantly strive to adapt the business as opportunities and threats in the environment make it relevant.

No further circumstances have occurred after the balance sheet date that have a material effect on the assessment of the Annual Report.

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger	18.441.747	17.817.098
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.052.018	1.807.196
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	176.019	184.302
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	632.240	847.795
<i>Other staff expenses</i>		
	21.302.024	20.656.391
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	40	39
Average number of employees		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	818.224	1.034.192
	818.224	1.034.192
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	696.956	890.876
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	121.268	143.316
	818.224	1.034.192
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	78.342	79.671
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	358.549	72.938
	436.891	152.609

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	63.332	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	240.718	381.858
	304.050	381.858
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.766.776	1.860.496
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-18.862	34.020
	1.747.914	1.894.516
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.744.089	1.936.581
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	3.825	-42.065
	1.747.914	1.894.516

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	9.450.301	2.239.682	11.689.983
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	323.029	0	323.029
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	9.773.330	2.239.682	12.013.012
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	8.238.547	1.947.178	10.185.725
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	696.966	121.258	818.224
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	8.935.513	2.068.436	11.003.949
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	837.817	171.246	1.009.063
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	168.565	0	168.565

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

	2020 DKK	2019 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	0	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	0	0
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	0	0
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Leco Convenience Food A/S	Bjæverskov	755.282	0%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	5.197.735	632.387
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	77.966	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	5.275.701	632.387
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	5.275.701	632.387

Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder vedrører ansvarlig lånekapital
Receivables from group enterprises relates to subordinated loan capital

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
10 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. juli <i>Deferred tax asset at 1 July</i>	160.621	194.641
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	22.687	-76.085
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	-3.825	42.065
Udskudt skatteaktiv 30. juni <i>Deferred tax asset at 30 June</i>	179.483	160.621
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-66.641	-68.920
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-32.230	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-52.813	-100.725
Anden gæld <i>Accruals</i>	-33.000	0
Valutaterminforretninger <i>Foreign exchange contract</i>	5.201	9.024
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	179.483	160.621
	0	0
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats. <i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	179.483	160.621
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	179.483	160.621

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2020 DKK	2019 DKK
Leasingforpligtelser Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	155.156	461.749
Langfristet del <i>Long-term part</i>	155.156	461.749
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	283.950	436.801
	439.106	898.550

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

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

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

	2020 DKK	2019 DKK
Forpligtelser <i>Liabilities</i>	23.639	41.019

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af forventede fremtidige ordrer i USD og SEK. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 24. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 1-3 måneder.

Forward exchange contracts have been concluded to hedge future expected orders of goods in USD and SEK. At the balance sheet date, the fair value of the forward exchange contracts amounts to TDKK 24. The forward exchange contracts have a term of 1-3 months.

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	5.500.000	5.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	678.290	965.896
	6.178.290	6.465.896

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået aftale om en solidarisk selvskyldnerkaution for Carsten Møller Food Holding A/S og Carmo Food International A/S.

The company has entered into an agreement for a guarantee of payment with Carsten Møller Food Holding A/S and Carmo Food International A/S.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for ALES Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of ALES Holding ApS, which is the Management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet har indgået aftale om vareleverancer for TDKK 26.019, hvor der ikke er sket risikoovergang pr. 30. juni 2020.

The Company has entered into an agreement on delivery of goods at a total of DKK 26,019k where no passing of risk has taken place as at 30 June 2020.

Selskabet har indgået huslejekontrakt på Sundsholmen 12 med en løbetid på minimum 30 måneder. Restforpligtelsen andrager TDKK 3.096 pr. 30. juni 2020.

The Company has entered into a tenancy agreement for Sundsholmen 12 with a minimum term of 30 months. The remaining obligation amounts to DKK 3,096k as at 30 June 2020.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en løbetid på mellem 4-20 måneder. Restforpligtelsen andrager TDKK 499 pr. 30. juni 2020.

The Company has entered operating leases with a minimum term of 4-20 months. The remaining obligation amounts to DKK 499k as at 30 June 2020.

Selskabet har stillet en betalingsgaranti på TDKK 300 til Ministeriet for fødevarer og landbrug.

The company has provided a payment guarantee of DKK 300k to the Ministry of Food and Agriculture.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab:

The Company is included in the Group Annual Report of the Ultimate Parent Company:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
ALES Holding ApS, CVR-nr. 41 19 63 78	Rebild

Koncernrapporten for ALES Holding ApS, CVR-nr. 41 19 63 78 kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of ALES Holding ApS, CVR-nr. 41 19 63 78 may be obtained at the following address:

ALES Holding ApS
Guldbækvej 116
Guldbæk
9530 Støvring

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Carmo Food Nordic A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for ALES Holding ApS, CVR-nr. 41 19 63 78 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

The Annual Report of Carmo Food Nordic A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019/20 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of ALES Holding ApS, CVR No. 41 19 63 78, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (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 selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

Leases

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

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

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. Resulterer 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. Resulterer 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.

Hedge accounting

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

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

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 selskabet.

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with consolidated companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 14,100 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured under the equity method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og ansvarligt lån til tilknyttede virksomheder. Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi.

Varebeholdninger

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

The item "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the associates.

Associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits and subordinated loan capital. Other financial fixed assets are measured at amortized cost or a lower net realizable value.

Inventories

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal 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.

Udsudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udsudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$