
Carmo Food Nordic A/S

Sundsholmen 12, DK-9400 Nørresundby

Årsrapport for 1. juli 2020 - 30. juni 2021

Annual Report for 1 July 2020 - 30 June 2021

CVR-nr. 37 82 01 72

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 1 /10 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 1 /10 2021*

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 9
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 19
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 20
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 2020 - 30. juni 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 1. oktober 2021
Nørresundby, 1 October 2021

Direktion *Executive Board*

Ejner Sørensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Carsten Møller
formand
Chairman

Ejner Sørensen

Morten Vangsted

Kasper Korsvang Møller

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 2020 - 30 June 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2020/21.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Carmo Food Nordic A/S

To the Shareholders of 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Carmo Food Nordic A/S for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Carmo Food Nordic A/S for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, 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 1. oktober 2021
Aalborg, 1 October 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Rasmus Møllgaard 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
Kasper Korsvang Møller

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:

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	477.787	481.695	498.829	431.093	364.248
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	12.797	7.554	8.598	8.704	10.651
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	12.797	7.790	8.632	8.704	10.716
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.225	133	-229	-348	78
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.929	6.178	6.466	6.529	8.399
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	101.227	91.945	104.105	101.818	86.327
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	35.452	29.482	28.791	27.974	29.306
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.440	323	380	952	1.391
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	37	40	39	34	29
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	7,4%	6,2%	6,1%	6,7%	7,5%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	2,7%	1,6%	1,7%	2,0%	2,9%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	12,6%	8,5%	8,3%	8,5%	12,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	35,0%	32,1%	27,7%	27,5%	33,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	33,7%	21,2%	22,8%	22,8%	30,9%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er engroshandel med fødevarer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 10.929.475, og selskabets balance pr. 30. juni 2021 udviser en egenkapital på DKK 35.452.057.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", har haft - og har fortsat - stor betydning for verdensøkonomien. Selskabet har været påvirket af virkningerne af Covid-19, idet store dele af selskabets salg til eksempelvis det danske og skandinaviske foodservice-marked har været meget udfordret i regnskabsåret. Påvirkningen her kan aflæses på selskabets omsætning, som i de berørte brancher er faldet i forhold til sidste år. En del af den omsætning, som foodservice-segmentet mistede, er blevet hentet hjem igen ved øget salg til andre segmenter.

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

Det er ledelsens vurdering, at selskabet - udfordringerne taget i betragtning - er kommet flot igennem årets corona-nedlukning og -påvirkning i øvrigt.

Key activities

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

Development in the year

The income statement of the Company for 2020/21 shows a profit of DKK 10,929,475, and at 30 June 2021 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 35,452,057.

The consequences of Covid-19, in which many governments around the world have decided to "close down the countries", have had - and continue to have - great significance for the world economy. The Company has been affected by the effects of Covid-19, as large parts of the Company's sales to for instance the Danish and Scandinavian foodservice-market have been very challenged during the financial year. The impact here can be read in the Company's turnover, which in the affected industries has decreased compared to last year. Part of the revenue that the foodservice-segment lost has been brought back home through increased sales to other segments.

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

It is the Management's assessment that the Company - taking the challenges into account - has done well through this year's corona shutdown and impact in general.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er væsentligt bedre end sidste års resultat. Som følge af corona blev der i sidste års regnskab ikke udmeldt nogen resultatforventning.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

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

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 til stadighed være påvirket af Covid-19, ligesom forsyningskæderne de kommende år forventes at være udfordrede.

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.

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

The result for the year is significantly better than last year's result. As a result of corona no profit expectation was announced in last year's accounts.

The result for the year is considered satisfactory.

Capital resources

It is the Management's assessment that the capital resources for future development of the Company are present.

Operating risks

The Company's operating risk next year as in previous years primarily relates to debtors and inventories. However, the risky debtors are predominantly insured.

Market risks

The market risk will continue to be affected by Covid-19, just as the supply chains are expected to be challenged in the coming years.

Foreign exchange risks

A 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 strategy of the Company develops 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

Den forventede omsætning kan variere som følge af lokale eller regionale nedlukninger som følge af corona-pandemien. Hvis det lykkes at styre udenom nedlukninger, forventes der en stigende omsætning i forhold til i år, således selskabets omsætning kommer til at ligge i niveauet DKK 500-520 mio. Selskabet forventer ydermere, med samme forbehold for corona, at årets resultatniveau kan fastholdes og udbygges, og der forventes således et resultat på niveau eller lidt over årets resultat, svarende til et resultat i niveauet DKK 15-17 mio. før skat.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

Miljø- og klimapåvirkningen i selskabet er to-delt.

En del relaterer sig til egetforbruget i selskabet, og en del relaterer sig til forbruget hos kunder og leverandører. Selskabet handler med fødevarer, og selskabets samhandelspartnere sætter derfor ikke ubetydelige miljø- og klimaaftryk. Samlet set er der derfor en væsentlig risiko for, at selskabets aktiviteter i nogen grad belaster vores omkringliggende klima og miljø, hvilket er en risiko, som vi er beviste omkring og håndterer på nedenstående vis.

For såvidt angår forbruget i selskabet, er det målsætningen at anvende miljø- og klimavenlige løsninger i forbindelse med renovering og istandsættelse. Ydermere er der i selskabets "produktion" hele tiden fokus på energioptimering af

Targets and expectations for the year ahead

Expected revenue may vary due to local or regional shutdowns due to the corona-pandemic. If we manage to steer clear of shutdowns, an increase in revenue is expected compared to this year, so that the Company's revenue will be in the range of DKK 500-520 million. The Company also expects, with the same reservations for corona, that the profit level for the year can be maintained and expanded, and a profit is thus expected at the same level or slightly above the profit for the year, corresponding to a profit in the range of DKK 15-17 million before tax.

Basis of earnings

Research and development

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

External environment

The environmental and climate impact in the Company is twofold.

Some relate to the Company's own consumption, and some relate to the consumption of customers and suppliers. The Company trades within food, and the Company's trading partners therefore do not leave insignificant environmental and climate footprints. Overall, there is therefore a significant risk that the Company's activities will to some extent affect our surrounding climate and environment, which is a risk that we are aware of and deal with in the manner below.

As far as the consumption in the Company is concerned, the goal is to use environmentally- and climate friendly solutions in connection with renovation and refurbishment. Furthermore, in the Company's "production" there is always a focus on

Ledelsesberetning *Management's Review*

f.eks. elforbrug på lager mv., herunder også fokus på mulighed for udskiftning af ældre produktionsmaskiner og kølemaskiner til nye modeller, for at give en besparelse på strømforbruget, hvilket har en positiv klimapåvirkning. Ydermere har vi en målsætning om, at vi genanvender flest mulige materialer. Det vil eksempelvis sige pap, paller mv., som vi i relevant omfang sørger for bliver genbrugt. Der forefindes ingen målinger af effekten af indsatsen.

For såvidt angår miljø- og klimaaftryk hos samhandelspartnere har selskabet ikke udarbejdet formelle politikker. Selskabet agerer som mellemlid i handelstransaktioner og kan som følge heraf ikke direkte påvirke miljøet i væsentligt omfang. Dog er det afgørende, at selskabet imødekommer krav og ønsker fra interessenter, herunder f.eks. mulighed for økologi, transportform eller andet. Veganske produkter er også at finde i sortimentet.

Selskabet har i lighed med politikken sendt papaffald og øvrige genanvendelige materialer fra selskabets produktion til genanvendelse, hvilket anses som værende tilfredsstillende. Der er ydermere solgt flere veganske produkter end i foregående år, hvilket er positivt for den samlede klima- og miljøbelastning. Selskabet har igangsat arbejdet med at anvende en større grad af genanvendeligt emballage i fremtiden.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

energy optimization of e.g. electricity consumption in stock, etc., including a focus on the possibility of replacing older production machines and cooling machines with new models, in order to provide a saving on electricity consumption, which has a positive climate impact. Furthermore, we have a goal that we recycle as many materials as possible. This means, for example, cardboard, pallets, etc., which we ensure are recycled to a relevant extent. There are no measurements of the effect of the effort.

As far as the environmental and climate footprints of trading partners are concerned, the Company has not prepared formal policies. The Company acts as an intermediary in commercial transactions and as a result can not directly affect the environment to a significant extent. However, it is crucial that the Company meets the requirements and wishes of stakeholders, including e.g. possibility of ecology, mode of transport or other. Vegan products can also be found in the range.

In line with the policy, the Company has sent cardboard waste and other recyclable materials from the Company's production for recycling, which is considered to be satisfactory. Furthermore, more vegan products have been sold than in previous years, which is positive for the overall climate and environmental impact. The Company has initiated work to use a greater degree of recyclable packaging in the future.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21 er ikke påvirket af usædvanlige forhold andet end det allerede beskrevne, som relaterer sig til den globale corona-pandemi.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The company's assets, liabilities and financial position as of June 30, 2021 as well as the result of the Company's activities for 2020/21 are not affected by unusual conditions other than those already described, which relate to the global corona-pandemic.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		477.787.437	481.694.939
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	235.128
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-434.296.778	-443.051.959
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-8.333.524	-8.968.322
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		35.157.135	29.909.786
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-21.877.592	-21.302.024
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-482.122	-818.224
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		12.797.421	7.789.538
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.527.489	436.891
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-302.890	-304.050
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		14.022.020	7.922.379
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.092.545	-1.744.089
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.929.475	6.178.290

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.820.631	837.817
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		146.266	171.246
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	1.966.897	1.009.063
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.954.999	5.275.701
Deposita <i>Deposits</i>		632.387	632.387
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	3.587.386	5.908.088
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.554.283	6.917.151

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		22.289.184	32.282.285
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		2.297.039	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		24.586.223	32.282.285
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		68.627.995	51.954.616
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.382.915	25.410
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	73.499	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	0	179.483
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		71.084.409	52.159.509
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.211	586.269
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		95.672.843	85.028.063
Aktiver <i>Assets</i>		101.227.126	91.945.214

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		21.774	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		30.430.283	24.482.370
Egenkapital Equity		35.452.057	29.482.370
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	6.919	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	9	650.000	0
Hensatte forpligtelser Provisions		656.919	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		46.053	155.156
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	46.053	155.156

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Passiver Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		13.509.723	587
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	45.600	283.950
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		35.498.695	32.769.877
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		835.430	5.871.584
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		174.262	1.329.272
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	15.008.387	22.052.418
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		65.072.097	62.307.688
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		65.118.150	62.462.844
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		101.227.126	91.945.214
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	5.000.000	0	24.482.370	29.482.370
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	23.639	23.639
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	27.916	0	27.916
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-6.142	-5.201	-11.343
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.929.475	10.929.475
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	5.000.000	21.774	30.430.283	35.452.057

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	19.001.424	18.441.747
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.026.026	2.052.018
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	205.565	176.019
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	644.577	632.240
<i>Other staff expenses</i>		
	21.877.592	21.302.024
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	37	40
<i>Average number of employees</i>		

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

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
2 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	482.122	818.224
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	482.122	818.224
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	376.363	696.956
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	105.759	121.268
<i>Leasehold improvements</i>		
	482.122	818.224
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	79.685	78.342
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	1.447.804	358.549
<i>Exchange adjustments</i>		
	1.527.489	436.891

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	121.526	63.332
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	181.364	240.718
<i>Other financial expenses</i>		
	302.890	304.050
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.917.486	1.766.776
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	186.402	-18.862
<i>Deferred tax for the year</i>		
	3.103.888	1.747.914
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	3.092.545	1.744.089
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	11.343	3.825
<i>Tax on changes in equity</i>		
	3.103.888	1.747.914

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	9.773.330	2.239.682	12.013.012
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.359.227	80.788	1.440.015
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>11.132.557</u>	<u>2.320.470</u>	<u>13.453.027</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	8.935.513	2.068.436	11.003.949
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	376.413	105.768	482.181
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>9.311.926</u>	<u>2.174.204</u>	<u>11.486.130</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>1.820.631</u>	<u>146.266</u>	<u>1.966.897</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>5 år</u> 5 years	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>57.600</u>	<u>0</u>	<u>57.600</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	5.275.701	632.387
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	79.298	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.200.000	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-1.200.000	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	2.954.999	632.387
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	2.954.999	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

	2021 DKK	2020 DKK
8 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. juli <i>Provision for deferred tax at 1 July</i>	-179.483	-160.621
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	175.059	-22.687
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	11.343	3.825
Hensættelse til udskudt skat 30. juni <i>Provision for deferred tax at 30 June</i>	6.919	-179.483
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	254.432	-66.641
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	0	-32.230
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-110.655	-52.813
Anden gæld <i>Accruals</i>	-143.000	-33.000
Valutaterminforretninger <i>Foreign exchange contract</i>	6.142	5.201
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	0	179.483
	6.919	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>	0	179.483
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	0	179.483

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
9 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Hensatte forpligtelser vedrører beløb hensat til risiko på igangværende tvister. <i>Provisions relate to amounts set aside for the risk of ongoing disputes.</i>		
Andre hensættelser	650.000	0
<i>Other provisions</i>		
	650.000	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Mellem 1 og 5 år	650.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	650.000	0
10 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	46.053	155.156
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	46.053	155.156
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	45.600	283.950
<i>Within 1 year</i>		
	91.653	439.106

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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:

	2021	2020
	DKK	DKK
Aktiver Assets	27.916	0
Forpligtelser Liabilities	0	23.639

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af forventede fremtidige ordrer i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 27. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 1-2 måneder.

Forward exchange contracts have been concluded to hedge future expected orders of goods in USD. At the balance sheet date, the fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 27k. The forward exchange contracts have a term of 1-2 months.

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	5.000.000	5.500.000
Overført resultat Retained earnings	5.929.475	678.290
	10.929.475	6.178.290

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK

13 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 administrationselskab 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 17.188, hvor der ikke er sket risikoovergang pr. 30. juni 2021.

The Company has entered into an agreement on delivery of goods at a total of DKK 17,188k where no passing of risk has taken place as at 30 June 2021.

Selskabet har indgået huslejekontrakt på Sundsholmen 12 med en løbetid på minimum 18 måneder. Restforpligtelsen andrager TDKK 1.857 pr. 30. juni 2021.

The Company has entered into a tenancy agreement for Sundsholmen 12 with a minimum term of 18 months. The remaining obligation amounts to DKK 1,857k as at 30 June 2021.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en løbetid på mellem 6-34 måneder. Restforpligtelsen andrager TDKK 756 pr. 30. juni 2021.

The Company has entered operating leases with a minimum term of 6-34 months. The remaining obligation amounts to DKK 756k as at 30 June 2021.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Ejner Sørensen

Hovedaktionær, direktør samt bestyrelsesmedlem
Principal shareholder, CEO and member of the board of directors

ALES Holding ApS

Moderselskab
Ultimate controlling shareholder

Carsten Møller Food Holding A/S

Moderselskab
Controlling shareholder

Transaktioner

Transactions

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

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

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
Name

Hjemsted
Place of registered office

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

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Carmo Food Nordic A/S for 2020/21 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 2020/21 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 2020/21 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 2020/21 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

15 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

15 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 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.

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

15 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

15 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Af- og nedskrivninger

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

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.

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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.

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.

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits and subordinated loan capital. 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

15 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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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.

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

15 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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