

**28. November 2011 II A/S**  
**CVR-nr. 34077371**

**Årsrapport 2011/12**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 21.02.2013.

**Dirigent**

---

Navn: Jacob Østergaard Bergenholz

## Indholdsfortegnelse

|   | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                              | 1           |
| Ledelsespåtegning                                   | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer                 | 3           |
| Ledelsesberetning                                   | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis                            | 7           |
| Koncernens resultatopgørelse for 2011/12            | 14          |
| Koncernens balance pr. 30.09.2012                   | 15          |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2011/12         | 17          |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2011/12         | 18          |
| Koncernens noter                                    | 19          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2011/12    | 23          |
| Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2012           | 24          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2011/12 | 26          |
| Modervirksomhedens noter                            | 27          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

28. November 2011 II A/S  
Avderødvej 27C  
2980 Kokkedal

CVR-nr.: 34077371  
Hjemsted: Fredensborg  
Regnskabsår: 28.11.2011 - 30.09.2012

### **Bestyrelse**

Jais Stampe Li Valeur, formand  
Jacob Østergaard Bergenholz  
Ole Søgaard Andersen  
Peter Thorninger  
Sven Karl Evald Bertinger  
Erik Koch Boyter

### **Direktion**

Carsten Ullits Olesen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Arosgaarden, Åboulevarden 31  
8100 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 28.11.2011 - 30.09.2012 for 28. November 2011 II A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 28.11.2011 - 30.09.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 17.12.2012

### Direktion

Carsten Ullits Olesen

### Bestyrelse

Jais Stampe Li Valeur  
formand

Jacob Østergaard Bergenholz

Ole Søgaard Andersen

Peter Thorninger

Sven Karl Evald Bertinger

Erik Koch Boyter

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i 28. November 2011 II A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 28. November 2011 II A/S for regnskabsåret 28.11.2011 - 30.09.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 28.11.2011 - 30.09.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncern-regnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 17.12.2012

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jacob Nørmark  
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

|  | <b>2011/12</b> |
|--|----------------|
|  | <b>t.kr.</b>   |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                |
| <b>Hovedtal</b>                          |                |
| Nettoomsætning                           | 335.074        |
| Bruttoresultat                           | 75.245         |
| Driftsresultat                           | 13.217         |
| Resultat af finansielle poster           | (4.433)        |
| Årets resultat                           | 4.907          |
| Samlede aktiver                          | 206.078        |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 5.393          |
| Egenkapital                              | 95.464         |
| <b>Nøgletal</b>                          |                |
| Bruttomargin (%)                         | 22,5           |
| Nettomargin (%)                          | 1,5            |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 5,1            |
| Soliditetsgrad (%)                       | 46,3           |

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at investere i virksomheder indenfor fødevareindustrien.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet erhvervede den 6. januar 2012 hele aktiekapitalen i SFK Food A/S og W. Oschätzchen Århus A/S. De erhvervede aktier blev samme dag gennem et skattefrit tilskud indskudt i det 100% ejede datterselskab 28. November 2011 III A/S. Der har derudover ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsklasse**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder samt de overliggende holdingselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balance**

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfæl-

## Anvendt regnskabspraksis

de udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |         |
|---|---------|
| Bygninger                               | 20 år   |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 4-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år  |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år   |

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

| Nøgletal                       | Beregningsformel   | Nøgletal udtrykker  |
|--------------------------------|--|---|
| Bruttomargin (%)               | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   | Virksomhedens driftsmæssige gearing.  |
| Nettomargin (%)                | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   | Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.   |
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$                        | Virksomhedens finansielle styrke.   |

## Koncernens resultatopgørelse for 2011/12

|  | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------------|
| Nettoomsætning                                   |             | 335.074.326                  |
| Andre driftsindtægter                            |             | 174.807                      |
| Vareforbrug                                      |             | (228.450.925)                |
| Andre eksterne omkostninger                      |             | <u>(31.553.682)</u>          |
| <b>Bruttoresultat</b>                            |             | <b>75.244.526</b>            |
| Personaleomkostninger                            | 1           | (51.048.927)                 |
| Af- og nedskrivninger                            | 2           | <u>(10.979.019)</u>          |
| <b>Driftsresultat</b>                            |             | <b>13.216.580</b>            |
| Andre finansielle indtægter                      |             | 114.474                      |
| Andre finansielle omkostninger                   |             | <u>(4.547.559)</u>           |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> |             | <b>8.783.495</b>             |
| Skat af ordinært resultat                        | 3           | <u>(3.876.973)</u>           |
| <b>Årets resultat</b>                            |             | <b><u>4.906.522</u></b>      |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>           |             |                              |
| Overført resultat                                |             | <u>4.906.522</u>             |
|  |             | <b><u>4.906.522</u></b>      |

**Koncernens balance pr. 30.09.2012**

|  | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------------|
| Goodwill                                     |             | 68.001.602                   |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 4           | <b>68.001.602</b>            |
| Grunde og bygninger                          |             | 13.052.292                   |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |             | 11.779.650                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 4.363.020                    |
| Indretning af lejede lokaler                 |             | 615.262                      |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |             | 1.276.859                    |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 5           | <b>31.087.083</b>            |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 1.000                        |
| Andre tilgodehavender                        |             | 709.219                      |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 6           | <b>710.219</b>               |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b>99.798.904</b>            |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |             | 43.931.662                   |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |             | <b>43.931.662</b>            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 56.354.316                   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 502.184                      |
| Udskudt skat                                 |             | 3.109.000                    |
| Andre tilgodehavender                        |             | 584.543                      |
| Periodeafgrænsningsposter                    |             | 362.725                      |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>60.912.768</b>            |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b>1.435.072</b>             |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b>106.279.502</b>           |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b>206.078.406</b>           |

**Koncernens balance pr. 30.09.2012**

|  | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------------|
| Virksomhedskapital                                 |             | 678.375                      |
| Overført overskud eller underskud                  |             | <u>94.785.995</u>            |
| <b>Egenkapital</b>                                 |             | <b><u>95.464.370</u></b>     |
| <br>   |             |                              |
| Gæld til realkreditinstitutter                     |             | 8.281.381                    |
| Finansielle leasingforpligtelser                   |             | 2.330.416                    |
| Anden gæld   |             | <u>4.441.752</u>             |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | 7           | <b><u>15.053.549</u></b>     |
| <br>   |             |                              |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 7           | 1.085.510                    |
| Bankgæld   |             | 48.844.521                   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |             | 23.391.708                   |
| Skyldig selskabsskat                               |             | 4.935.873                    |
| Anden gæld   |             | 17.282.963                   |
| Periodeafgrænsningsposter                          |             | <u>19.912</u>                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |             | <b><u>95.560.487</u></b>     |
| <br>   |             |                              |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |             | <b><u>110.614.036</u></b>    |
| <br>   |             |                              |
| <b>Passiver</b>                                    |             | <b><u>206.078.406</u></b>    |
| <br>   |             |                              |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser      | 10          |                              |
| Eventualforpligtelser                              | 11          |                              |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser              | 12          |                              |

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2011/12**

|                               | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud<br/>eller under-<br/>skud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|-------------------------------|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo             | 500.000                                 | 0  | 500.000              |
| Kapitalforhøjelse             | 178.375                                 | 89.961.625   | 90.140.000           |
| Valutakursreguleringer        | 0                                       | 69.240   | 69.240               |
| Værdireguleringer             | 0                                       | (201.856)  | (201.856)            |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0                                       | 50.464   | 50.464               |
| Årets resultat                | 0                                       | 4.906.522  | 4.906.522            |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     | <b>678.375</b>                          | <b>94.785.995</b>  | <b>95.464.370</b>    |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2011/12

|  | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------------|
| Driftsresultat                               |             | 13.216.580                   |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 10.979.019                   |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 8           | 13.604.384                   |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>37.799.983</b>            |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 114.474                      |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (4.547.559)                  |
| Betalt selskabsskat                          |             | (1.947.232)                  |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>31.419.666</b>            |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver        |             | (71.846.476)                 |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (5.529.270)                  |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 136.500                      |
| Køb af finansielle anlægsaktiver             |             | (144.832)                    |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringer  |             | (45.326.152)                 |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(122.710.230)</b>         |
| Optagelse af lån                             |             | 12.481.752                   |
| Afdrag på lån mv.                            |             | (59.305.487)                 |
| Kontant kapitalforhøjelse                    |             | 90.140.000                   |
| Andre pengestrømme vedrørende finansiering   |             | 500.000                      |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>43.816.265</b>            |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>(47.474.299)</b>          |
| Valutakursreguleringer af likvider           |             | 64.851                       |
| <b>Likvider ultimo</b>                       | 9           | <b>(47.409.448)</b>          |

## Koncernens noter

|   | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u>  |
|---|-------------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                                     |                               |
| Gager og lønninger  | 44.806.753                    |
| Pensioner   | 3.935.083                     |
| Andre omkostninger til social sikring                               | <u>2.307.091</u>              |
|   | <b><u>51.048.927</u></b>      |
|   | <u>2011/12</u>                |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                   | <u>110</u>                    |
|   | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u>  |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                               |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver                         | 3.844.874                     |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 7.225.484                     |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | <u>(91.339)</u>               |
|   | <b><u>10.979.019</u></b>      |
|   | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u>  |
| <b>3. Skat af ordinært resultat</b>                                 |                               |
| Aktuel skat   | 2.541.462                     |
| Ændring af udskudt skat   | 885.327                       |
| Regulering vedrørende tidligere år                                  | <u>450.184</u>                |
|   | <b><u>3.876.973</u></b>       |
|   | <u>Goodwill</u><br><u>kr.</u> |
| <b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>                                |                               |
| Tilgange  | <u>71.846.476</u>             |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b><u>71.846.476</u></b>      |
| Årets afskrivninger   | <u>(3.844.874)</u>            |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                                 | <b><u>(3.844.874)</u></b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                 | <b><u>68.001.602</u></b>      |

## Koncernens noter

|                                     | Grunde og<br>bygninger<br>kr. | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner<br>kr. | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>kr. | Indretning af<br>lejede lokaler<br>kr.                                |
|-------------------------------------|-------------------------------|---|--|---|
| <b>5. Materielle anlægsaktiver</b>  |                               |   |  |   |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     | 14.635.344                    | 13.220.348                                  | 4.330.854  | 655.231   |
| Tilgange                            | 261.729                       | 1.688.479                                   | 2.333.205  | 39.678  |
| Afgange                             | 0                             | 0   | (45.161)   | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>14.897.073</b>             | <b>14.908.827</b>                           | <b>6.618.898</b>                                     | <b>694.909</b>  |
| Årets afskrivninger                 | (1.844.781)                   | (3.129.177)                                 | (2.255.878)  | (79.647)  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(1.844.781)</b>            | <b>(3.129.177)</b>                          | <b>(2.255.878)</b>                                   | <b>(79.647)</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>13.052.292</b>             | <b>11.779.650</b>                           | <b>4.363.020</b>                                     | <b>615.262</b>  |
|                                     |                               |   |  | <b>Materielle<br/>anlægsakti-<br/>ver under<br/>udførelse<br/>kr.</b> |
| <b>5. Materielle anlægsaktiver</b>  |                               |   |  |   |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     |                               |   |  | 0   |
| Tilgange                            |                               |   |  | 1.276.859   |
| Afgange                             |                               |   |  | 0   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              |                               |   |  | <b>1.276.859</b>  |
| Årets afskrivninger                 |                               |   |  | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> |                               |   |  | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> |                               |   |  | <b>1.276.859</b>  |

## Koncernens noter

|                                     | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele<br>kr. | Andre tilgo-<br>dehavender<br>kr. |
|-------------------------------------|--|-----------------------------------|
| <b>6. Finansielle anlægsaktiver</b> |  |                                   |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     | 1.000  | 564.387                           |
| Tilgange                            | 0  | 144.832                           |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>1.000</b>                                       | <b>709.219</b>                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>1.000</b>                                       | <b>709.219</b>                    |

|   | Langfristet<br>gæld i alt<br>kr. | Forfald inden<br>for 12 måne-<br>der<br>kr. | Forfald efter<br>12 måneder<br>kr. | Restgæld<br>efter 5 år<br>kr. |
|---|----------------------------------|---|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>7. Langfristede gælds-<br/>forpligtelser</b> |                                  |   |                                    |                               |
| Gæld til realkreditinstitutter                  | 8.983.191                        | 701.810                                     | 8.281.381                          | 5.310.376                     |
| Finansielle leasingforpligtel-<br>ser           | 2.714.116                        | 383.700                                     | 2.330.416                          | 531.167                       |
| Anden gæld                                      | 4.441.752                        | 0   | 4.441.752                          | 441.752                       |
|   | <b>16.139.059</b>                | <b>1.085.510</b>                            | <b>15.053.549</b>                  | <b>6.283.295</b>              |

|                                    | 2011/12<br>kr.    |
|------------------------------------|-------------------|
| <b>8. Ændring i arbejdskapital</b> |                   |
| Ændring i varebeholdninger         | 12.834.190        |
| Ændring i tilgodehavender          | (4.840.479)       |
| Ændring i leverandørgæld mv.       | 5.610.673         |
|                                    | <b>13.604.384</b> |

## 9. Likvider

Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensættes af likvide beholdninger med 1.435.072 kr., hvori bankgæld med 48.844.521 kr. er fratrukket.

## Koncernens noter

|  | <b>2011/12</b>           |
|--|--------------------------|
|  | <b>kr.</b>               |
| <b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                 |                          |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb | <u><b>52.857.277</b></u> |

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser vedrører lejemål med uopsigelig. Lejen udgør i den uopsigelige lejeperiode 50.185.353 kr. Derudover har koncernen indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler. Leasingudgiften i den resterende leasingperiode udgør 2.671.924 kr.

### 11. Eventualforpligtelser

Koncernen har forpligtet sig til fastpris- og mængdekontrakter overfor koncernens leverandører af varer og tjenesteydelser for levering af råvarer i det kommende regnskabsår. De kontraktlige restforpligtelser fra de indgåede aftaler pr. 30.09.2012 udgør 21.970.549 kr.

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 12.909.814 kr.

For selskaberne SFK Food A/S og W. Oschätzchen A/S er afgivet virksomhedspant overfor Sydbank A/S for beløb på henholdsvis 80.000.000 kr. og 15.000.000 kr. Virksomhedspant omfatter simple fordringer, varelager, driftsmateriel samt immaterielle rettigheder.

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2011/12**

|  | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------------|
| Andre eksterne omkostninger                            |             | (537.790)                    |
| <b>Driftsresultat</b>                                  |             | <b>(537.790)</b>             |
| <br>   |             |                              |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder  |             | 5.510.731                    |
| Andre finansielle indtægter                            | 1           | 16.000                       |
| Andre finansielle omkostninger                         | 2           | (281.494)                    |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>       |             | <b>4.707.447</b>             |
| <br>   |             |                              |
| Skat af ordinært resultat                              | 3           | 199.075                      |
| <br>   |             |                              |
| <b>Årets resultat</b>                                  |             | <b><u>4.906.522</u></b>      |
| <br>   |             |                              |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                 |             |                              |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 5.510.731                    |
| Overført resultat                                      |             | (604.209)                    |
|  |             | <b><u>4.906.522</u></b>      |

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2012**

|  | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u>     |
|--|-------------|----------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 102.484.064                      |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 4           | <u><b>102.484.064</b></u>        |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <u><b>102.484.064</b></u>        |
| <br>   |             |                                  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 502.184                          |
| Udskudt skat                                 |             | 25.000                           |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 174.075                          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <u><b>701.259</b></u>            |
| <br>   |             |                                  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <u><b>701.259</b></u>            |
| <br>   |             |                                  |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <u><u><b>103.185.323</b></u></u> |

**Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2012**

|  | <u>Note</u> | <u>2011/12</u><br><u>kr.</u> |
|--|-------------|------------------------------|
| Virksomhedskapital                                     | 5           | 678.375                      |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 5.428.579                    |
| Overført overskud eller underskud                      |             | <u>89.357.416</u>            |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>95.464.370</u></b>     |
| <br>   |             |                              |
| Bankgæld   |             | 6.921.311                    |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 509.092                      |
| Anden gæld   |             | <u>290.550</u>               |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>7.720.953</u></b>      |
| <br>   |             |                              |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>7.720.953</u></b>      |
| <br>   |             |                              |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>103.185.323</u></b>    |
| <br>   |             |                              |
| Eventualforpligtelser                                  | 6           |                              |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 7           |                              |
| Ejerforhold  | 8           |                              |

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2011/12

|                           | Virksom-<br>hedskapital<br>kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|---------------------------|--------------------------------|---|--|-------------------|
| Egenkapital primo         | 500.000                        | 0   | 0  | 500.000           |
| Kapitalforhøjelse         | 178.375                        | 0   | 89.961.625                                     | 90.140.000        |
| Valutakursreguleringer    | 0                              | 69.240  | 0  | 69.240            |
| Værdireguleringer         | 0                              | (151.392)   | 0  | (151.392)         |
| Årets resultat            | 0                              | 5.510.731   | (604.209)                                      | 4.906.522         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>678.375</b>                 | <b>5.428.579</b>  | <b>89.357.416</b>                              | <b>95.464.370</b> |

## Modervirksomhedens noter

|   | <b>2011/12</b>       |
|---|----------------------|
|   | <b>kr.</b>           |
| <b>1. Andre finansielle indtægter</b>                 |                      |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder    | 16.000               |
|   | <b>16.000</b>        |
|   | <b>2011/12</b>       |
|   | <b>kr.</b>           |
| <b>2. Andre finansielle omkostninger</b>              |                      |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 16.000               |
| Renteomkostninger i øvrigt                            | 165.149              |
| Øvrige finansielle omkostninger                       | 100.345              |
|   | <b>281.494</b>       |
|   | <b>2011/12</b>       |
|   | <b>kr.</b>           |
| <b>3. Skat af ordinært resultat</b>                   |                      |
| Aktuel skat   | (174.075)            |
| Ændring af udskudt skat                               | (25.000)             |
|   | <b>(199.075)</b>     |
|   | <b>Kapitalandele</b> |
|   | <b>i tilknyttede</b> |
|   | <b>virksomheder</b>  |
|   | <b>kr.</b>           |
| <b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>                   |                      |
| Tilgange  | 97.055.485           |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                | <b>97.055.485</b>    |
| Valutakursreguleringer                                | 69.240               |
| Egenkapitalreguleringer                               | (151.392)            |
| Andel af årets resultat efter skat                    | 5.510.731            |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                           | <b>5.428.579</b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                   | <b>102.484.064</b>   |
|   | <b>Ejer-</b>         |
|   | <b>andel</b>         |
| <b>Hjemsted</b>                                       | <b>%</b>             |
| Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:    |                      |
| 28. November 2011 III A/S                             | Fredensborg 100,0    |

## Modervirksomhedens noter

|  | <u>Antal</u>   | <u>Pålydende<br/>værdi<br/>kr.</u> | <u>Nominal<br/>værdi<br/>kr.</u> |
|--|----------------|------------------------------------|----------------------------------|
| <b>5. Virksomhedskapital</b>             |                |                                    |                                  |
| Ordinære aktier                          | 678.375        | 1                                  | 678.375                          |
|  | <u>678.375</u> |                                    | <u>678.375</u>                   |
|  |                |                                    | <u>2011/12<br/>kr.</u>           |
| <b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b> |                |                                    |                                  |
| Virksomhedskapital primo                 |                |                                    | 500.000                          |
| Kapitalforhøjelse                        |                |                                    | <u>178.375</u>                   |
| <b>Virksomhedskapital ultimo</b>         |                |                                    | <u>678.375</u>                   |

Der er udstedt i alt 145.366 stk. warrants til en aktionær i selskabet. Hver warrant giver ret til at tegne en aktie.

## 6. Eventualforpligtelser

Selskabet kautionerer for bankgæld i datterselskaberne SFK Food A/S og W. Oschätzchen Århus A/S. Den samlede bankgæld i de pågældende selskaber pr. 30.09.2012 udgør 41.923.210 kr.

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er pantsat til sikkerhed for bankgæld i datterselskaberne SFK Food A/S og W. Oschätzchen Århus A/S.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 101.772.313 kr.

## 8. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Anpartsselskabet 28. November 2011, Fredensborg  
 Dansø 2 ApS, Skanderborg