
Scanax Holding A/S

Årsrapport for 1. juli 2013 - 30. juni 2014

Annual Report for 1 July 2013 - 30 June 2014

CVR-nr. 73 44 89 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/10 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/10 2014*

Philip Baruch

Philip Baruch
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Beretning <i>Review</i>	8
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	11
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	13
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	19
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	31

Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for Scanax Holding A/S.

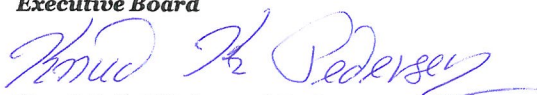
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2013/14.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Gadbjerg, den 27. oktober 2014
Gadbjerg, 27 October 2014

Direktion Executive Board



Knud Erik Klinkgaard Pedersen

Bestyrelse Board of Directors



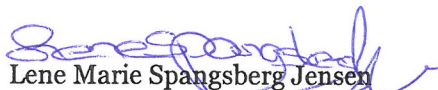
Philip Baruch
formand
Chairman



Torsten Spill



Herbert Ullrich



Lene Marie Spangsberg Jensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Scanax Holding A/S for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2014 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2013/14.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Scanax Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Scanax Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Scanax Holding A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Scanax Holding A/S for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 June 2014 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2013 - 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.


Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Trekantområdet, den 27. oktober 2014
Trekantområdet, 27 October 2014
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


John Lindholm Bode
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Scanax Holding A/S
Bredsten Landevej 37
DK-7321 Gadbjerg

Telefon: + 45 75 73 47 84
Telephone:
Telefax: + 45 75 73 70 84
Facsimile:

CVR-nr.: 73 44 89 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Vejle, Danmark
Municipality of reg. office: Vejle, Denmark

Bestyrelse

Board of Directors

Philip Baruch, formand (*Chairman*)
Herbert Ullrich
Knud Erik Klinkgaard Pedersen
Torsten Spill
Lene Marie Spangsberg Jensen

Direktion

Executive Board

Knud Erik Klinkgaard Pedersen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Advokat

Lawyers

Advokatfirmaet Lund Elmer Sørensen Sandager
Kalvebod Brygge 39 - 41
DK-1560 København V

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	2.150	8.351	3.669	7.964	4.369
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-5.349	1.387	-3.437	1.973	-1.125
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.159	-807	-597	-460	-439
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-6.547	263	-3.106	830	-920
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	26.874	37.882	33.049	37.509	41.523
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	514	7.273	6.644	12.180	8.972
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.109	-798	-5.359	1.463	-2.761
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-359	-10	-679	-601	-930
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-404	-55	-419	-1.020	-707
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-552	1.649	5.729	-780	-3.629
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.198	841	-309	82	-7.320
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	14	14	14	12	11
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-19,9%	3,7%	-10,4%	5,3%	-2,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	1,9%	19,2%	20,1%	32,5%	21,6%
<i>Solvency ratio</i>					

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

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

Beretning *Review*

Årsrapporten for Scanax Holding A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at udøve holdingvirksomhed, herunder at eje kapitalandele i datterselskaber.

Koncernens hovedaktivitet består af køb og salg af kartofler inden for konsum-, industri- og læggekartofler.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2013/14 udviser et underskud på DKK 6.546.525, og koncernens balance pr. 30. juni 2014 udviser en egenkapital på DKK 513.939.

Udviklingen i koncernens primære drift i regnskabsåret må betegnes som uacceptabel.

Resultatet kan dels tilskrives, at koncernen stadig arbejder med markedstilpasningen, såvel som der opstod afsætningsvanskeligheder især for nye importerede spisekartofler.

En anden væsentlig årsag til det negative resultat skal søges i det forhold, at koncernen har anset det for nødvendigt at afskrive betydelige beløb på enkelte debitorer.

The Annual Report of Scanax Holding A/S for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The main activity of the Parent Company is to act as a holding company, including holding investments in subsidiaries.

The Group's main activity comprises the purchase and sale of table, industrial and seed potatoes.

Development in the year

The income statement of the Group for 2013/14 shows a loss of DKK 6,546,525, and at 30 June 2014 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 513,939.

The development of the Group's operating results is considered unacceptable.

The results are both attributable to the Group still being in a market adjustment process and to the sales difficulties which arose particularly in respect of new imported table potatoes.

Another important reason for the loss realised is that the Group has considered it necessary to write off significant bad debts.

Beretning

Review

Kapitalberedskabet

Koncernen har tabt mere end 50 % af selskabskapitalen på DKK 1.425.000. Egenkapitalen er dog positiv med DKK 513.939. Ledelsen forventer reetablering af kapitalen ved den fremtidige drift.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer en positiv udvikling af driften for regnskabsåret 2014/15.

Ekstraordinær indsats på såvel salg af læggekartofler som spisekartofler vil bidrage til den positive udvikling.

Det skærpede fokus på omkostningstilpasningen forventes at slå igennem.

Stramningen i kreditgivningen fortsætter i den kommende sæson.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Der arbejdes fortsat med implementering af nye kartoffelsorter i takt med at såvel efterspørgslen på hjemmemarkedet som eksportmarkederne ændrer sig.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten vedrørende debitorer og udskudt skat. Der henvises til note 1 i årsrapporten.

Capital resources

The group has lost more than 50% of the share capital of DKK 1,425,000. However, equity is a positive DKK 513,939. Management expects to restore the capital through future operations.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Management expects a positive development of the operating results for the financial year 2014/15.

An extraordinary effort with respect to both the sale of seed potatoes and table potatoes will contribute to the positive development.

The increased focus on cost adjustment is expected to have an impact.

The tightening of credit granting will continue into the next season.

Basis of earnings

Research and development

The Group is still in the process of implementing new potato varieties as both the domestic demand and the export markets change.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There is uncertainty relating to the recognition and measurement of receivables and deferred tax in the Annual Report. We refer to note 1 of the Annual Report.

Beretning *Review*

Begivenheder efter balancedagen

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

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	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2013/14 DKK	2012/13 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		2.149.978	8.351.113	-28.335	-26.480
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	13	-6.816.795	-6.288.393	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-682.073	-675.723	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-5.348.890	1.386.997	-28.335	-26.480
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-6.479.278	305.675
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-36.369	-34.289	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	1.018.297	619.874	32.267	56.519
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.140.499	-1.393.008	-71.179	-66.507
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-6.507.461	579.574	-6.546.525	269.207
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-39.064	-316.591	0	-6.224
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.546.525	262.983	-6.546.525	262.983

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
DKK	DKK
0	305.675
-6.546.525	-42.692
<u>-6.546.525</u>	<u>262.983</u>

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		5.052.112	5.340.218	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		829.886	865.533	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	5.881.998	6.205.751	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	1.000.808	7.516.675
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	0	36.369	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1	1	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1	36.370	1.000.808	7.516.675
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.881.999	6.242.121	1.000.808	7.516.675
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	3.874.626	3.874.343	0	0

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Aktiver Assets

Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	11.173.705	20.960.104	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	1.140.739	826.223
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	121.808	609.239	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.059.657	2.362.647	9.539	9.539
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9 2.069.070	2.042.957	112.493	112.493
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	297.937	0	310.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11.882	9.554	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	14.436.122	26.282.438	1.262.771	1.258.255
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	2.681.021	1.482.928	3.824	4.409
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	20.991.769	31.639.709	1.266.595	1.262.664
Aktiver <i>Assets</i>	26.873.768	37.881.830	2.267.403	8.779.339

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Passiver Liabilities and equity

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	1.425.000	1.425.000	1.425.000	1.425.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	588.075	588.075	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	0	670.864
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.499.136	5.259.563	-911.061	5.176.774
Egenkapital Equity	513.939	7.272.638	513.939	7.272.638
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>	0	0	601.776	426.192
Hensatte forpligtelser Provisions	0	0	601.776	426.192

Balance 30. juni Balance Sheet 30 June

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		18.459.248	19.011.299	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.873.614	7.870.003	26.000	26.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	1.125.688	1.054.509
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.026.967	3.727.890	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		26.359.829	30.609.192	1.151.688	1.080.509
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		26.359.829	30.609.192	1.151.688	1.080.509
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		26.873.768	37.881.830	2.267.403	8.779.339
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12				

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern Group	
		2013/14 DKK	2012/13 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.546.525	262.983
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	1.764.586	2.074.284
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	7.664.723	-2.206.827
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		2.882.784	130.440
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		986.030	619.874
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.069.320	-1.393.007
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		1.799.494	-642.693
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		310.000	-155.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.109.494	-797.693
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-404.110	-55.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		44.760	45.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-359.350	-10.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-552.051	1.649.051
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-552.051	1.649.051
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.198.093	841.358
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		1.482.928	641.570
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		2.681.021	1.482.928

Likvider specificeres således:

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u> DKK	<u>2012/13</u> DKK
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		2.681.021	1.482.928
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 30. juni		<u>2.681.021</u>	<u>1.482.928</u>
<i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Ved måling af værdiansættelse af koncernens debitorer indgår der et skøn foretaget af ledelsen baseret på debitorernes bonitet og betalingshistorik. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige, men er forbundet med usikkerhed.

The measurement of the Group's receivables includes an estimate made by Management based on the creditworthiness and payment records of the debtors. The estimates are based on assumptions which Management considers reasonable but are associated with uncertainty.

Aktiveret udskudt skat er aktiveret på baggrund af det for koncernen foreliggende budget og ledelsens vurdering, at skatteaktivet kan udnyttes indenfor en overskuelig periode. Aktivering af den udskudte skat er forbundet med usikkerhed. De udøvede skøn over aktivets værdi er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige.

Capitalised deferred tax is capitalised based on the budget prepared for the Group and the Management assessment that the tax asset may be utilised within a reasonable period of time. Capitalisation of the deferred tax is associated with uncertainty. The estimates of the value of the asset are based on assumptions which Management considers reasonable.

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2013/14 DKK	2012/13 DKK	2013/14 DKK	2012/13 DKK
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	29.787	56.519
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	1.018.297	619.874	2.480	0
<i>Other financial income</i>				
	1.018.297	619.874	32.267	56.519
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	71.179	66.507
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	2.140.499	1.393.008	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
	2.140.499	1.393.008	71.179	66.507

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	39.064	187.261	0	-8.022
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år som følge af ændring i skatteprocent	0	129.330	0	14.246
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years due to change in tax rate</i>				
	39.064	316.591	0	6.224

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	7.893.410	3.630.167
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	404.110
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-105.312
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	7.893.410	3.928.965
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	2.553.192	2.764.634
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	288.106	406.264
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-71.819
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	2.841.298	3.099.079
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	5.052.112	829.886
Afskrives over <i>Amortised over</i>	25 år 25 years	3-5 år 3-5 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2014	2013
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	9.273.283	9.273.283
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni	9.273.283	9.273.283
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	-2.182.800	-2.853.664
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Valutakursregulering	0	160
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-6.479.278	305.675
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-212.174	365.029
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Værdireguleringer 30. juni	-8.874.252	-2.182.800
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	601.777	426.192
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	1.000.808	7.516.675
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Scanax International A/S	Vejle, Danmark	TDKK 3.000 DKK 3,000k	100%
Scanax Service ApS	Vejle, Danmark	TDKK 130 DKK 130k	100%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. juli	223.679	223.679	0	0
<i>Cost at 1 July</i>				
Kostpris 30. juni	223.679	223.679	0	0
<i>Cost at 30 June</i>				
Værdireguleringer 1. juli	-187.310	-153.181	0	0
<i>Value adjustments at 1 July</i>				
Valutakursregulering	0	160	0	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	-36.369	-34.289	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 30. juni	-223.679	-187.310	0	0
<i>Value adjustments at 30 June</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0	36.369	0	0
<i>Carrying amount at 30 June</i>				

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
New Delta Company Samir & CO	Giza, Egypten Giza, Egypt	TEGP 500	49%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
8 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	2.692.339	2.294.343	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	1.182.287	1.580.000	0	0
	3.874.626	3.874.343	0	0
9 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	26.701	48.236	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	-62.700	-66.975	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	64.489	73.705	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-792.000	0	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-2.613.106	-2.097.923	-127.833	-112.493
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	3.376.616	2.042.957	127.833	112.493
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	3.376.616	2.042.957	127.833	112.493
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write down to assessed value</i>	-1.307.546	0	-15.340	0
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	2.069.070	2.042.957	112.493	112.493

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Egenkapital

Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</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>	1.425.000	588.075	5.259.563	7.272.638
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-212.174	-212.174
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-6.546.525	-6.546.525
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	1.425.000	588.075	-1.499.136	513.939

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

10 Egenkapital (fortsat) Equity (continued)

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>Share capital</u>	<u>Revaluation reserve</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.425.000	0	5.847.638	7.272.638
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo i datterselskab <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year in subsidiaries</i>	0	0	-212.174	-212.174
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-6.546.525	-6.546.525
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	1.425.000	0	-911.061	513.939

Selskabskapitalen består af 1.425 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,425 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2014	2013	2014	2013
		DKK	DKK	DKK	DKK

Sikkerhedsstillelser *Security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	5.052.112	5.340.218	0	0
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	799.019	818.862	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 4,000, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	5.052.112	5.340.218	0	0

Koncernen har kautioneret internt for gæld til kreditinstitutter. Koncernens gæld til kreditinstitutter udgør pr. 30. juni 2014 DKK 18.459.248

The Group has issued a guarantee for intercompany debt to credit institutions. The Group's debt to credit institutions amounts to DKK 18,459,248 at 30 June 2014.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Knud Erik Klinkgaard Pedersen, Klinkvej 29, 7323 Give Aktionær
Shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Philip Baruch	Bestyrelsesformand Chairman
Herbert Ullrich	Bestyrelsesmedlem Board member
Lene Marie Spangsberg Jensen	Bestyrelsesmedlem Board member
Torsten Spill	Bestyrelsesmedlem Board member

Transaktioner

Transactions

Køb af juridisk assistance fra Lund Elmer Sandager, hvor Phillip Baruch er partner.
Purchase of legal services from Lund Elmer Sandager, in which law firm Philip Baruch is a partner.

Leje af lagerfaciliteter mv. hos samt handel med kartofler med Knud Erik Klinkgaard Pedersen på markedsmæssige vilkår.
Rent of warehouse facilities etc from and trade in potatoes with Knud Erik Klinkgaard Pedersen are all on an arm's-length basis.

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

Apart from the above, there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Knud Erik Klinkgaard Pedersen, Klinkvej 29, 7323 Give

K.K. Pedersen Holding ApS, Klinkvej 29, 7323 Give

SaKa Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Albert-Einstein-Ring 5, D-22761 Hamburg, Tyskland

Herbert Ullrich, Nørremarksvej 2, 6740 Bramming

SME Spangsberg Holding ApS, 7190 Billund

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	6.307.308	5.761.778	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	509.487	526.615	0	0
<i>Pensions</i>				
	6.816.795	6.288.393	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	14	14	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabsloven § 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 årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern	
	Group	
	2013/14	2012/13
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.018.297	-619.874
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.140.499	1.393.008
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	682.073	675.723
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	36.369	34.289
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	39.064	316.591
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering (bør omposteres til andre regnskabslinier)	0	160
<i>Exchange adjustment (should be transferred to other accounting lines)</i>		
Andre reguleringer	-115.122	274.387
<i>Other adjustments</i>		
	1.764.586	2.074.284
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-283	-1.145.391
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	11.574.492	-3.982.375
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-3.697.312	2.555.909
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-212.174	365.030
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	7.664.723	-2.206.827

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Scanax Holding A/S for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2013/14 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Scanax Holding A/S for 2013/14 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 Consolidated Financial Statements and the Financial Statements for 2013/14 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Konsolideringspraksis

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Scanax Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests, the changed share is included in results as of the date of change.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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 afdækning.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets 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 samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

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 as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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.

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

Produktionsbygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish 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.

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:

Production buildings	25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

Dattervirksomhederne og de associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale 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 sales sum.

The cost of goods for resale 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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end