



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**WILSON FOOD APS**

**MANDALSGADE 3 1. TV., 2100 KØBENHAVN Ø**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. maj 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 15 May 2024*

---

**Frederik Peter Wilson Thun**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 41 48 89 13**  
**CVR NO. 41 48 89 13**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-13
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Wilson Food ApS  
Mandalsgade 3 1. tv.  
2100 København Ø

CVR-nr.: 41 48 89 13

*CVR No.:*

Stiftet: 2. juli 2020

*Established:* 2 July 2020

Kommune: København

*Municipality:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Executive Board*

Frederik Peter Wilson Thun

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Sydbank  
Kgs. Nytorv 30  
1050 København K

**Advokat**  
*Law Firm*

Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab  
Amaliegade 10  
1256 København

**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 15. maj 2024, på selskabets adresse.  
*The Annual General Meeting is held on 15 May 2024, at the company's address.*

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Wilson Food ApS.

*Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Wilson Food ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

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

*The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

København, den 8. maj 2024  
*Copenhagen, 8 May 2024*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Frederik Peter Wilson Thun

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Wilson Food ApS*

**REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Wilson Food ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholder of Wilson Food ApS*

**AUDITORS OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Wilson Food ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

### Statement on Management Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

**ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til ledelsen**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1 ydet lån til en af selskabets kapitalejere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Lånet er indfriet inden statutidspunktet.

København, den 8. maj 2024  
*Copenhagen, 8 May 2024*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Nicolai T. Visti  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne45862  
*MNE no.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.*

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS**

**Violation of the provisions of the Danish Companies Act on lending to the Company's Management**

*The company has, contrary to section 210 (1) of the Danish Companies Act granted a loan to the Company's Management, and Management maybe held liable for this. The loan has been repaid before the status date.*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2023	2022
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>		
<i>Income statement</i>		
Bruttoresultat.....	15.207	19.726
<i>Gross profit/loss</i>		
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).....	10.414	17.127
<i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation (EBITDA)</i>		
Resultat af primær drift.....	10.384	17.101
<i>Operating profit/loss of main activities</i>		
Finansielle poster, netto.....	-5.476	-10.633
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat før skat.....	4.908	6.468
<i>Profit/loss for the year before tax</i>		
Årets resultat.....	3.790	4.902
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	3.790	4.902
<i>Results for the year without minority interests</i>		
<b>Balance</b>		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	165.151	85.937
<i>Total assets</i>		
Egenkapital.....	17.666	13.876
<i>Equity</i>		
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	17.666	13.876
<i>Equity without minority interests</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	0	-89
<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	2	2
<i>Average number of full-time employees</i>		
<b>Nøgletal</b>		
<i>Key ratios</i>		
Soliditetsgrad.....	10,7	16,1
<i>Equity ratio</i>		
Egenkapitalforrentning.....	24,0	64,6
<i>Return on equity</i>		

Der er ikke medtaget hoved- og nøgletal for årene 2020-2021 da 2023 er første år hvor selskabet aflægges årsregnskab efter reglerne for regnskabsklasse C. Selskabet har tidligere været undtaget for at aflægge af årsregnskab efter regnskabsklasse C som følge af selskabets størrelse.

Når selskabet de efterfølgende år udarbejder årsregnskab, vil oversigten løbende blive udvidet. Det betyder, at der i det fjerde regnskabsår, hvor der aflægges årsregnskab efter regnskabsklasse C, vil foreligge en fuld femårs hoved- og nøgletaloversigt.

Key and key figures for the years 2020-2021 have not been included as 2023 is the first year in which the company submits annual accounts according to the rules for accounting class C. The company has previously been exempted from submitting annual accounts according to accounting class C as a result of the company's size.

When the company prepares financial statements in subsequent years, the overview will be continuous extended. This means that in the fourth financial year, when financial statements are submitted according to accounting class C, there will be a full five-year summary of key figures

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:

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

*Equity ratio:*

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

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at være en handelsvirksomhed indenfor fødevarerbranchen samt anden dermed beslægtet virksomhed.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets nettoomsætning er steget med 249 mio.kr. i forhold til året før og udgør 672 mio.kr. Årsagen til den stigende omsætning kan henføres til øget efterspørgsel. Samtidig opnåede selskabet i 2023 yderligere lånetilsagn fra selskabets pengeinstitut, hvilket har sikret at selskabet i højere grad har kunne efterkomme efterspørgslen på det asiatiske marked.

Samlet set vurderes udviklingen i selskabets nettoomsætning at være tilfredsstillende.

Selskabets bruttoresultat er faldet med 4,5 mio.

Dette skyldes bl.a. at markedsprisen er steget ifølge af rentestigninger, udvikling i valutakurs samt indkøbspriserne uden at selskabet har selv har øget salgsprisen. Derudover har selskabet ansat nye medarbejdere i løbet af året til bl.a. varetagelse af administrative opgaver samt ordrehåndtering og - styring.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

I forhold til vores forventninger til året 2023 har vi opnået den forventede nettoomsætning i selskabet på mellem 550 og 600 mio.kr., og det dermed afledte driftsresultat i niveauet 7 til 10 mio.kr.

Dette skyldes primært, at selskabets salg levede op til vores forventninger. Årsagen hertil, er, at selskabet i 2023 opnåede yderligere lånetilsagn fra selskabets pengeinstitut, hvilket har sikret at selskabet i højere grad har kunne efterkomme efterspørgslen på det asiatiske marked.

Nettoomsætningen på det asiatiske marked blev forøget med ca. 249 mio.kr. og skal ses i sammenhæng med forventningerne til aktivitetsudviklingen i 2023.

**Principal activities**

*The Company's principal activities comprise trading within the food industry as well as other related activities.*

**Development in activities and financial and economic position**

*The company's net revenue has increased by DKK 249 million. compared to the previous year and amounts to DKK 672 million. The reason for the increasing turnover can be attributed to increased demand. At the same time, the company obtained additional loan commitments from the company's bank in 2023, which has ensured that the company has been able to meet the demand on the Asian market to a greater extent.*

*Overall, the development in the company's net revenue is considered to be satisfactory.*

*The company's gross profit has decreased by DKK 4.5 million.*

*This is due, among other things, to the market price having increased as a result of interest rate increases, exchange rate developments and purchase prices without the company itself having increased the selling price. In addition, the company has hired new employees during the year to, among other things, take care of administrative tasks as well as order handling and management.*

**Profit/loss for the year compared to the expected development**

*In relation to our expectations for the year 2023, we have achieved the expected net revenue in the company of between DKK 550 and 600 million, and the resulting operating profit at the level of DKK 7 to 10 million.*

*This is primarily because the company's sales met our expectations. The reason for this is that in 2023 the company obtained additional loan commitments from the company's bank, which has ensured that the company has been able to meet the demand on the Asian market to a greater extent.*

*Net sales on the Asian market increased by approx. DKK 249 million and must be seen in connection with the expectations for activity development in 2023.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**Finansielle risici***Driftsrisici:*

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at kunne sikre en konkurrencedygtig indkøbspris samt at sikre en rationel og effektiv drift.

*Politiske og markedsmæssige risici:*

Størstedelen af selskabets omsætning vedrører omsætning i Asien. Eventuelle handelsbarrierer, afgiftsforhold og lign. vil have negativ indvirkning på selskabets indtjening.

*Valutarisici:*

Selskabets aktiviteter i udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. I et vist omfang afdækker selskabet forventede valutarisici på fremtidigt indkøb ved indskud på valutakonti samt med indgåelse af valutaterminskontrakter. Der indgås ikke spekulative valutakontrakter, ligesom der ikke spekuleres i ændringer i renteniveauer.

*Likviditetsrisici:*

Selskabet er afhængig af til stadighed at have en langfristet finansiering. Til sikring heraf har selskabet indgået kreditrammer i et nødvendigt omfang.

**Videnressourcer**

Selskabets primære forretningsområder er indkøb og salg af fødevarer. Der lægges derfor vægt på et godt købmandskab og markedskendskab blandt selskabets medarbejdere, til gavn for såvel kunder som leverandører, således at forholdet mellem varens pris og kvalitet er i balance, og selskabet dermed er i stand til at indgå samarbejder, der sikrer at selskabet kan levere et konkurrencedygtigt produkt. Vi har indtil videre ikke fundet et bedre redskab for vurdering af, om selskabet lever op til dette mål, ud over hvad årsrapporten allerede udviser.

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*

***Financial risk****Operational risks:*

*The company's most significant operational risk is linked to the ability to secure a competitive purchase price and to ensure rational and efficient operations.*

*Political and market risks:*

*The majority of the company's turnover relates to turnover in Asia. Any trade barriers, tax conditions and the like. will have a negative impact on the company's earnings.*

*Currency risks:*

*The company's activities abroad mean that results and cash flows are affected by exchange rate developments for a number of currencies. To a certain extent, the company hedges expected currency risks on future purchases by deposits in currency accounts and by entering into currency forward contracts. No speculative currency contracts are entered into, just as there is no speculation on changes in interest rates.*

*Liquidity risks:*

*The company is dependent on having long-term financing at all times. To secure this, the company has entered into credit lines to the extent necessary.*

***Knowledge resources***

*The company's primary business areas are the purchase and sale of food. Emphasis is therefore placed on good business acumen and market knowledge among the company's employees, for the benefit of both customers and suppliers, so that the relationship between the product's price and quality is in balance, and the company is thus able to enter into collaborations that ensure that the company can deliver a competitive product. So far, we have not found a better tool for assessing whether the company lives up to this goal, beyond what the annual report already shows.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Forventninger til fremtiden

Der forventes en mindre stigning i aktivitetsniveauet for 2024. Nettoomsætning vedrørende aktiviteterne omfattende engrossalg af kød, forventes at blive forøget ift 2023. Forventningen herom er baseret på efterspørgsel på niveau med 2023 og men øget mulighed for at kunne imødekomme efterspørgslen ift 2023, da selskabet i løbet af 2023 har opnået yderligere lånetilsagn og dermed i højere grad kan levere. Det forventes, at nettoomsætningen i det kommende år vil ligge i niveauet 650 til 700 mio. kr., og at driftsresultatet vil ligge i niveauet 8-10 mio.kr. Dækningsgraderne forventes at være på samme niveau som 2023 og at selskabets eksterne omkostninger vil være på samme niveau som i 2023.

Årets resultat for 2024 forventes at ligge i niveauet 5 mio. kr.

Som følge af, at en stor del af selskabets handel foretages i fremmed valuta er der en naturlig valutakursrisiko, som kan påvirke forventningerne væsentligt.

### *Future expectations*

*A slight increase in the level of activity is expected for 2024. Net turnover relating to the activities including the wholesale sale of meat is expected to be increased compared to 2023. The expectation is based on demand at the level of 2023 and, however, an increased possibility of being able to meet the demand compared to 2023, as the company in during 2023 has obtained additional loan commitments and can thus deliver to a greater extent. It is expected that the net turnover in the coming year will be in the range of DKK 650 to 700 million and that the operating profit will be in the range of DKK 8-10 million. The contribution ratios are expected to be at the same level as in 2023 and that the company's external costs will be at the same level as in 2023.*

*The year's result for 2024 is expected to be around DKK 5 million.*

*As a result of the fact that a large part of the company's trade is carried out in foreign currency, there is a natural exchange rate risk which can significantly affect expectations.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>15.207.002</b>	<b>19.726.121</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-4.792.503	-2.599.305
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-30.311	-25.883
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>10.384.188</b>	<b>17.100.933</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	31.990.072	3.355.886
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-37.465.916	-13.988.396
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>4.908.344</b>	<b>6.468.423</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-1.117.987	-1.566.655
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>5</b>	<b>3.790.357</b>	<b>4.901.768</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		83.812	114.123
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>6</b>	<b>83.812</b>	<b>114.123</b>
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Leasehold deposits and other receivables</i>		9.000	9.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>7</b>	<b>9.000</b>	<b>9.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>92.812</b>	<b>123.123</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		163.676.679	71.135.128
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Receivables from owners and Management</i>	8	0	112.244
Afledte finansielle instrumenter..... <i>Derivative financial instruments</i>	9	264.073	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.242	1.242
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>	10	111.465	1.342.918
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>164.053.459</b>	<b>72.591.532</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.004.475</b>	<b>13.222.351</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>165.057.934</b>	<b>85.813.883</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>165.150.746</b>	<b>85.937.006</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		17.566.186	13.775.829
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>17.666.186</b>	<b>13.875.829</b>
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	7.479	33.927
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>7.479</b>	<b>33.927</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank loan</i>		20.000.000	25.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	12	<b>20.000.000</b>	<b>25.000.000</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		33.551.459	7.536.469
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		91.226.436	36.089.933
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		525.199	848.717
Selskabsskat..... <i>Corporation tax payable</i>		1.144.435	1.544.046
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.023.825	1.008.085
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Deferred income</i>	13	5.727	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>127.477.081</b>	<b>47.027.250</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>147.477.081</b>	<b>72.027.250</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>165.150.746</b>	<b>85.937.006</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies, etc.</i>	14		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	15		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	16		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	17		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Anpartskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	100.000	13.775.829	13.875.829
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>		3.790.357	3.790.357
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>100.000</b>	<b>17.566.186</b>	<b>17.666.186</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2023	2022	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	2	2	
<i>Average number of full time employees</i>			
Løn og gager.....	4.780.695	2.594.904	
<i>Wages and salaries</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	11.808	4.401	
<i>Social security costs</i>			
	<b>4.792.503</b>	<b>2.599.305</b>	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.  <i>Information on management remuneration has been omitted in accordance with the exception provision in the Annual Accounts Act § 98 b, subsection 3 No. 2.</i></p>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	31.990.072	3.355.886	
<i>Other interest income</i>			
	<b>31.990.072</b>	<b>3.355.886</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	23.843	43.274	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	37.442.073	13.945.122	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>37.465.916</b>	<b>13.988.396</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.144.435	1.544.046	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-26.448	22.609	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>1.117.987</b>	<b>1.566.655</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	3.790.357	4.901.768	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>3.790.357</b>	<b>4.901.768</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....		151.555	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>151.555</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....		37.432	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Årets afskrivninger .....		30.311	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>		<b>67.743</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>83.812</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>7</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
		Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Leasehold deposits and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....		9.000	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>9.000</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>9.000</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse**

**8**

*Receivables from owners and Management*

Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse udgjorde pr. 31. december 2022 i alt 112 tkr. Udlånet forrentes med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10 %, hvilket dengang var svarende til 9,55 % og er afviklet i løbet af 2023.

*Receivables from owners and Management amount to DKK ('000) 112 in total as of December 31 2022. The loan carries the interest rate of the Danish National Bank with addition of 10%, which corresponded to 9,55% and the loan has been settled in 2023.*

**Afledte finansielle instrumenter**

**9**

*Derivative financial instruments*

Selskabets aktiviteter i udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. I et vist omfang afdækker selskabet forventede valutarisici på fremtidigt indkøb ved indskud på valutakonti samt med indgåelse af valutaterminskontrakter. Instrumenternes hovedstole og sikringsgrad pr. 31. december 2023 udgør følgende:

*The Company's activities abroad mean that the results and cash flows are affected by exchange rate developments for a number of currencies. To a certain extent, the Company hedges expected currency risks on future purchases by deposits in currency accounts and by entering into currency forward contracts. The principal amount and hedging degree of the instruments at 31 December 2023 amount to the following:*

Valuta Currency	Betaling/udløb Payment/Expiry	Tilgodehavende Receivables	Sikrings- transaktion Hedging transaction	Netto position Netposition
		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
USD USD	0 -12 måneder 0 - 12 months	9.929.731	9.665.659	264.072
		<b>9.929.731</b>	<b>9.665.659</b>	<b>264.072</b>

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

*The hedging instruments impact the Balance Sheet, Income Statement and Equity as follows:*

	Valutatermins- kontrakter Currency futures
Dagsværdi 31. december 2023: <i>Fair value at 31 December 2023</i>	
Aktiver..... Assets	264.073
	<b>264.073</b>
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen..... <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	264.073

**NOTER**  
**NOTES**

			<b>Note</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>10</b>
<i>Prepayments</i>			
Omkostninger .....	111.465	1.342.918	
<i>Costs</i>			
	<b>111.465</b>	<b>1.342.918</b>	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments include prepaid costs, primarily insurances, which relate to the following financial year.*

<b>Hensættelser til udskudt skat</b>	<b>11</b>
--------------------------------------	-----------

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.*

Udskudt skat 1. januar.....	33.927	11.318
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-26.448	22.609
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>7.479</b>	<b>33.927</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December 2023</i>		

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>12</b>
--	-----------

*Long-term liabilities*

	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities
Gæld til pengeinstitutter.....	25.000.000	5.000.000	0	30.000.000
<i>Bank loan</i>				
	<b>25.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>	<b>30.000.000</b>

<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>13</b>
----------------------------------	-----------

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years*

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Eventualposter mv.**  
*Contingencies, etc.*

14

**Hæftelse i sambeskatningen**  
*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for FPWT Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other companies in the joint taxation Group for tax on the Group's joint taxation income and for any possible withholding taxes, such as dividend tax, etc..*

*Tax payable on the Group's joint taxation income is stated in the annual report of FPWT Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

15

*Charges and securities*

Til sikkerhed for bankgæld på 28.551 tkr. og lån på 25.000 tkr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 27.500 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*As security for bank debt of DKK ('000) 28,551 and loan of DKK ('000) 25,000, the Company has provided a company charge of a nominal amount of DKK ('000) 27,500. The company charge includes the following assets whose carrying amount at the balance sheet date amounts to:*

	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nominelle værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>
	kr. DKK	kr. DKK
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld: <i>The following assets have been provided as security for debt</i>		
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>	163.676.679	32.536.468
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>	0	0
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	83.812	51.446

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

16

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Frederik Peter Wilson Thun, Mandalsgade 3, 1. tv , 2100 København Ø, der er hovedaktionær via holdingselskabet FPWT Holding ApS, CVR-nr. 38172506.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*Mr. Frederik Peter Wilson Thun, Managing Director, Mandalsgade 3, 1. tv , 2100 København Ø, is the principal shareholder through the holding company FPWT Holding ApS, CVR-no. 38172506.*

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out any material transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to Section 98c, Subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**Koncernregnskab**

17

**Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for FPWT Holding ApS, Mandalsgade 3, 1. tv, CVR-nummer 38172506.

*The company is a part of the consolidated financial statements for FPWT Holding ApS, Mandalsgade 3, 1. tv, CVR-no. 38172506*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Wilson Food ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Management Annual Report of Wilson Food ApS for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.*

*The Management Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from the sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include other costs of production, sales, delivery and administration, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security, etc., for the Company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the Income Statement by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated at amortised cost prices.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Skat af årets resultat**

Årets skat, 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	5 år	0 %
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>		

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

**Financial non-current assets**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the carrying amount.*

*The recoverable amount is the highest value of the value in use and the selling price deducted expected costs at a sale. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from continued use of the asset or asset group and the expected proceeds at the sale of the asset or the asset group after the end of the useful life. A discount rate is applied that reflects the risk-free market interest and the owners' required rate of return for corresponding assets. The growth rate during the terminal period is determined in accordance with the industry standards.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by set-off against 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 under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the Income Statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the net proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.*

*The amortised cost of short-term liabilities corresponds usually to the nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**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 indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**Derivative financial instruments**

*Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.*

*Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.*

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.*