

Kolding Salatfabrik A/S

CVR-nr. 35 03 24 79

Company reg. no. 35 03 24 79

Årsrapport

Annual report

29. januar - 31. december 2013

29 January - 31 December 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2014.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 22 May 2014.

Carsten Brink

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 29. januar - 31. december 2013	
<i>Annual accounts 29 January - 31 December 2013</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	26
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	28
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 29. januar - 31. december 2013 for Kolding Salatfabrik A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Kolding Salatfabrik A/S for the financial year 29 January - 31 December 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 29. januar - 31. december 2013.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2013 and of the company's results of its activities in the period from 29 January to 31 December 2013.

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

We are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Kolding, den 22. maj 2014

Kolding, 22 May 2014

Direktion

Executive board

Leif Østergaard

Johannes Nielsen

Bestyrelse

Board of directors

Stefan Wernsing

Reinhold Georg Knagge

Martin Kuper

Den uafhængige revisors erklæringer ***The independent auditor's reports***

Til aktionærerne i Kolding Salatfabrik A/S
To the shareholders of Kolding Salatfabrik A/S

Påtegning på årsregnskabet ***Report on the annual accounts***

Vi har revideret årsregnskabet for Kolding Salatfabrik A/S for regnskabsåret 29. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Kolding Salatfabrik A/S for the financial year 29 January - 31 December 2013, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet ***The management's responsibility for the annual accounts***

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar ***Auditor's responsibility***

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 29. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 29 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 22. maj 2014

Copenhagen, 22 May 2014

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

State Authorised Public Accountants

Brian Rasmussen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet
The company

Kolding Salatfabrik A/S
C.F. Tietgens Vej 8
6000 Kolding

CVR-nr.: 35 03 24 79

Company reg. no.:

Regnskabsår: 29. januar - 31. december

Financial year: 29 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Stefan Wernsing
Reinhold Georg Knagge
Martin Kuper

Direktion
Executive board

Leif Østergaard
Johannes Nielsen

Revision
Auditors

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S, Nørre Farimagsgade 11, 1364
København

Modervirksomhed
Parent company

Wernsing Scandinavia ApS

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

2013
t.kr.

Resultatopgørelse:

Profit and loss account:

Bruttofortjeneste	
<i>Gross profit</i>	24.062
Resultat af ordinær primær drift	
<i>Results from operating activities</i>	3.256
Finansielle poster, netto	
<i>Net financials</i>	-753
Årets resultat	
<i>Results for the year</i>	1.986

Balance:

Balance sheet:

Balancesum	
<i>Balance sheet sum</i>	66.370
Egenkapital	
<i>Equity</i>	2.486

Pengestrømme:

Cash flow:

Driftsaktivitet	
<i>Operating activities</i>	-690
Investeringsaktivitet	
<i>Investment activities</i>	-39.537
Finansieringsaktivitet	
<i>Financing activities</i>	45.174

Medarbejdere:

Employees:

Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	
<i>Average number of full time employees</i>	25

Nøgletal i %: *)

Key figures in %: *)

Soliditetsgrad	
<i>Solvency ratio</i>	3,7
Egenkapitalforrentning	
<i>Return on equity</i>	159,8

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts. Financial highlights with negative value are left out. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets hovedaktiviteter er produktion og salg af salater, dressinger, saucer og beslægtede varer, i såvel Danmark som udland.

The company's main activities are production and sale of salads, dressings, sauces, and related products in Denmark and abroad.

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Selskabet har i regnskabsåret ikke konstaterede usædvanlige forhold, der kan have påvirket årets resultat.

During the financial year, the company has not found any unusual conditions that may have affected the result of the year.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties in relation to recognition and measurement

Ingen

None

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Selskabet er nyetableret, og været i drift i 11 måneder. Her har man opnået en bruttofortjeneste på 24,1 mio. kr., og et resultat før skat på 2,5 mio. kr., samt et resultat efter skat på 2,0 mio. kr. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

The company is newly established and has been in operation for 11 months. During the first 11 months, a gross profit of DKK 24.1 mill. has been made with a result before taxes of DKK 2.5 mill. and a result after taxes of DKK 2.0 mill. The management finds the result satisfactory.

Særlige risici

Special risks

Prisrisici

Price risks

Selskabet forsøger at afdække sine råvareindkøb, i forhold til indgåede kontrakter, således at risici formindskes. Imidlertid kan der forekomme store prisudsving på visse råvarer, der ville kunne udgøre en mindre risiko.

The company tries to uncover its raw material purchases compared to contracts in order to reduce the risks. However, there may be big price fluctuations on certain raw materials and they may represent a minor risk.

Valutarisici

Exchange rate risks

Ledelsesberetning

Management's review

Eksportomsætningen udgør ca. 15%, og afregnes for langt den største dels vedkommende i Euro. Herudover er der en mindre omsætning i svenske kroner. Ledelsen vurderer ikke, at dette vil udgøre en speciel risiko.

The export turnover amounts to app. 15% and is primarily settled in Euro. Further, there is a minor turnover in SEK. The management does not find this to be a special risk factor.

Renterisici

Interest risks

Al rentebærende gæld er koncernforbunden, og anses ikke for at udgøre en speciel risiko.

All interest-bearing debt is group affiliated and is not considered a special risk.

Miljøforhold

Environmental issues

Produktionen er ikke en særlig miljøbelastende aktivitet, og virksomheden er ikke kategoriseret som en kapitel 5 virksomhed, og skal dermed ikke aflægge miljøredegørelse.

The production is not particularly environmentally damaging and the company is not categorized as a Chapter 5 company and thus, it is not obliged to present an environmental statement.

Videnressourcer

Know how resources

Selskabet besidder selv den basale viden inden for sine hovedområder. Herudover indgår man i en international koncern, hvor man kan trække på den nødvendige viden.

The company itself holds a basic knowledge within its main areas. Further, the company is part of an international group where the necessary knowledge is available.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

Koncernen har ingen forskningsaktiviteter. Selskabet har egen udviklingsafdeling, der løbende arbejder med udviklings- og innovationsopgaver. Herudover samarbejder man med de øvrige udviklingsafdelinger i koncernen.

The group has not research activities. The company has its own development department currently working on developing – and innovation tasks. Further, there is a cooperation with the other development departments in the group.

Den forventede udvikling

The expected development

For 2014 forventer ledelsen en udvikling i omsætningen på stort set samme niveau som 2013. På grund af den intense konkurrencesituation, budgetteres med et mindre overskud end for 2013.

The management expects a development in turnover for 2014 on almost the same level as in 2013. Due to tough competition, a smaller turnover than for 2013 has been budgeted.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Årsrapporten for Kolding Salatfabrik A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Kolding Salatfabrik A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

I henhold til årsregnskabslovens § 112 stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskabet. Årsregnskabet for Kolding Salatfabrik A/S indgår i koncernregnskabet for Wernsing Feinkost GmbH, Essen, Germany, reg. nr. HRB 150132

No consolidated annual accounts have been prepared, cf. section 112(1) of the Danish Financial Statements act. The annual accounts of Kolding Salatfabrik A/S are included in the consolidated annual accounts for Wernsing Feinkost GmbH, Essen, Germany, reg. number HRB 150132.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 20 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:
Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

As regards self-constructed assets, the cost comprises costs for materials, components, deliveries from sub suppliers, direct wages expenditure, and indirect production costs.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

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

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages and the maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings, and equipment applied during the production process. Furthermore, indirect production costs comprise the costs for factory administration and management, and the capitalised development costs concerning the products.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with the deduction of completion costs and selling costs, and it is determined by taking negotiability, obsolescence, and the development of the expected market price into consideration.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Equity share	$\frac{\text{Equity less minority interests, closing balance} \times 100}{\text{Total liabilities, closing balance}}$
Resultat*	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Results*	<i>Results for the year with deduction of minority interests' share of same</i>

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat* x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results* x 100}}{\text{Average equity exclusive of minority interests}}$

Resultatopgørelse 29. januar - 31. december
Profit and loss account 29 January - 31 December

<u>Note</u>	<u>2013</u>
Bruttofortjeneste Gross profit	24.062.222
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-16.948.497
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-3.857.895
Driftsresultat Operating profit	3.255.830
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	13.792
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-766.439
Resultat før skat Results before tax	2.503.183
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-517.179
Årets resultat Results for the year	1.986.004
Forslag til resultatdisponering: Proposed disposal of the results:	
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	1.986.004
Disponeret i alt Disposals in total	1.986.004

Balance
Balance sheet

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>		<u>31/12 2013</u>
	Anlægsaktiver	
	Fixed assets	
4	Goodwill	
	<i>Goodwill</i>	<u>15.362.083</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	
	<i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>15.362.083</u>
5	Produktionsanlæg og maskiner	
	<i>Production plant and machinery</i>	12.871.081
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
	<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>1.602.203</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	
	<i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>14.473.284</u>
	Andre tilgodehavender	
	<i>Other debtors</i>	<u>710.388</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	
	<i>Financial fixed assets in total</i>	<u>710.388</u>
	Anlægsaktiver i alt	
	Fixed assets in total	<u>30.545.755</u>

Balance
Balance sheet

Aktiver Assets		<u>31/12 2013</u>
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.855.605
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>		<u>4.608.578</u>
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>		<u>9.464.183</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		<u>21.414.388</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>		<u>21.414.388</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>		<u>4.945.576</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total		<u>35.824.147</u>
Aktiver i alt Assets in total		<u>66.369.902</u>

Balance
Balance sheet 31 December

<u>Note</u>	<u>31/12 2013</u>
Passiver Liabilities	
Egenkapital Equity	
7 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000
8 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>1.986.004</u>
Egenkapital i alt Equity in total	<u>2.486.004</u>
Hensatte forpligtelser Provisions	
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>559.766</u>
Hensatte forpligtelser i alt Provisions in total	<u>559.766</u>
Gældsforpligtelser Liabilities	
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	13.943.356
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	46.156.712
Anden gæld <i>Other debts</i>	3.046.120
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>177.944</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>63.324.132</u>
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	<u>63.324.132</u>
Passiver i alt Liabilities in total	<u>66.369.902</u>

Balance
Balance sheet 31 December

Passiver
Liabilities

Note

31/12 2013

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

10 Nærtstående parter

Related parties

Pengestrømsopgørelse 29. januar - 31. december
Cash flow statement 29 January - 31 December

<u>Note</u>	<u>2013</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.986.004
11 Reguleringer <i>Adjustments</i>	5.127.721
12 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-7.051.547</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	62.178
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	13.792
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-766.439</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	<u>-690.469</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>-690.469</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.564.184
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-19.002
13 Køb af virksomheder og aktiviteter <i>Purchase of enterprises and activities</i>	<u>-37.954.303</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-39.537.489</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-1.525.765
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	500.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>46.199.299</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>45.173.534</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	4.945.576

Pengestrømsopgørelse 29. januar - 31. december
Cash flow statement 29 January - 31 December

	<u>2013</u>
Likvider 31. december 2013 <i>Available funds 31 December 2013</i>	<u>4.945.576</u>
Likvider <i>Available funds</i>	
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>4.945.576</u>
Likvider 31. december 2013 <i>Available funds 31 December 2013</i>	<u>4.945.576</u>

	<u>2013</u>
1. Personalemkostninger	
Staff costs	
Lønninger og gager	
<i>Salaries and wages</i>	15.744.900
Pensioner	
<i>Pension costs</i>	791.791
Personalemkostninger i øvrigt	
<i>Other staff costs</i>	<u>411.806</u>
	16.948.497
Direktion	
<i>Executive board</i>	<u>1.349.125</u>
	1.349.125
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	
<i>Average number of employees</i>	<u>25</u>
2. Skat af årets resultat	
Tax on ordinary results	
Skat af årets resultat	
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	-42.587
Årets regulering af udskudt skat	
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	<u>559.766</u>
	517.179
3. Øvrige finansielle omkostninger	
Other financial costs	
Renter, tilknyttede virksomheder	
<i>Interest, group enterprises</i>	750.372
Andre renteomkostninger	
<i>Other interest costs</i>	<u>16.067</u>
	766.439

	<u>31/12 2013</u>
4. Goodwill	
Goodwill	
Kostpris 29. januar 2013	
<i>Cost 29 January 2013</i>	0
Tilgang i årets løb	
<i>Additions during the year</i>	<u>16.100.000</u>
Kostpris 31. december 2013	
<i>Cost 31 December 2013</i>	<u>16.100.000</u>
Af- og nedskrivninger 29. januar 2013	
<i>Amortisation and writedown 29 January 2013</i>	0
Årets af-/nedskrivninger	
<i>Amortisation and writedown for the year</i>	<u>-737.917</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	
<i>Amortisation and writedown 31 December 2013</i>	<u>-737.917</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	
<i>Book value 31 December 2013</i>	<u>15.362.083</u>

	<u>31/12 2013</u>
5. Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	
Kostpris 29. januar 2013 <i>Cost 29 January 2013</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>15.642.713</u>
Kostpris 31. december 2013 <i>Cost 31 December 2013</i>	<u>15.642.713</u>
Af- og nedskrivninger 29. januar 2013 <i>Depreciation and writedown 29 January 2013</i>	0
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation and writedown for the year</i>	<u>-2.771.632</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2013 <i>Depreciation and writedown 31 December 2013</i>	<u>-2.771.632</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013 <i>Book value 31 December 2013</i>	<u>12.871.081</u>
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	
Kostpris 29. januar 2013 <i>Cost 29 January 2013</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>1.950.549</u>
Kostpris 31. december 2013 <i>Cost 31 December 2013</i>	<u>1.950.549</u>
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation and writedown for the year</i>	<u>-348.346</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2013 <i>Depreciation and writedown 31 December 2013</i>	<u>-348.346</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013 <i>Book value 31 December 2013</i>	<u>1.602.203</u>

31/12 2013

7. Virksomhedskapital
Contributed capital

Virksomhedskapital 29. januar 2013

Contributed capital 29 January 2013

0

Kontant kapitaludvidelse

Cash capital increase

500.000

500.000

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.

8. Overført resultat
Results brought forward

Årets overførte overskud eller underskud

Profit or loss for the year brought forward

1.986.004

1.986.004

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser

The company has no mortgages or securities.

10. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Wernsnings Scandinavia ApS, Skovlund

11. Reguleringer
Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation and amortisation 3.857.895

Andre finansielle indtægter

Other financial income -13.792

Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs 766.439

Skat af årets resultat

Tax on ordinary results 517.179

5.127.721

12. Ændring i driftskapital
Change in working capital

Ændring i varebeholdninger

Change in inventories -1.914.097

Ændring i tilgodehavender

Change in debtors -21.414.388

Ændring i leverandørgæld og anden gæld

Change in trade creditors and other liabilities 16.276.938

-7.051.547

2013

13. Køb af virksomheder og aktiviteter
Purchase of enterprises and activities

Immaterielle anlægsaktiver	
<i>Intangible fixed assets</i>	16.100.000
Materielle anlægsaktiver	
<i>Tangible fixed assets</i>	16.029.078
Varebeholdninger	
<i>Inventories</i>	7.550.086
Tilgodehavender	
<i>Debtors</i>	691.386
Gæld til pengeinstitutter	
<i>Bank debts</i>	-1.525.765
Anden gæld	
<i>Other debts</i>	-890.482
	<hr/>
	37.954.303