

2005

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

KiMs A/S

CVR-nr. 15 23 38 77

INDHOLDSFORTEGNELSE

TABLE OF CONTENTS

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning Directors' statement	1
Revisionspåtegning Auditors' report	2
Information om virksomheden Information about the company	3
Hoved- og nøgletal for koncernen Financial highlights for the Group	4
Ledelsesberetning Directors' report	5 - 6
Regnskabspraksis Accounting policies	7 - 14
Resultatopgørelse Statement of income	15
Balance Balance sheet	16 – 17
Pengestrømsopgørelse Statement of cash-flow	18 – 19
Noter Notes	20 – 29

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 for KiMs A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt resultat og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 15. marts 2006

DIRECTORS' STATEMENT

The Board of Directors and Management have today presented the Annual Report for KiMs A/S.

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

We consider the accounting policies applied appropriate. In our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the Company's and of the Group's assets and liabilities, financial position at 31 December 2005, profit of the year and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2005.

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

Soendersoe, March 15, 2006

Direktion/Management:

Carsten Hänel

Bestyrelse/Board of Directors:

Sture Carlson

Anders Åke Karlsson

Göran Schultz

Jørn Tolstrup Rohde

John Back Pedersen

Frede Nielsen

Årsrapporten er blevet fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. marts 2006.

The Annual Report has been presented and adopted at the Annual General Meeting on March 15, 2006.

Dirigent/Chairman

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i KiMs A/S

Vi har revideret årsrapporten for KiMs A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 15. marts 2006
Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter Hertz
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Torben Wied
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of KiMs A/S

We have audited the annual report of KiMs A/S for the financial year 1 January – 31 December 2005 prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The annual report is the responsibility of the Company's Board of Directors and Board of Executives. Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit.

Basis of Opinion

We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the annual report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the annual report. An audit also includes assessing the accounting policies used and significant estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2005 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2005 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense, March 15, 2006
Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

INFORMATION OM VIRKSOMHEDEN

INFORMATION ABOUT THE COMPANY

Virksomheden
The Company

KiMs A/S
Sømarksvej 31-35
DK-5471 Søndersø

Bestyrelse
Board of Directors

Sture Carlson
Anders Åke Karlsson
Göran Schultz
Jørn Tolstrup Rohde
John Back Pedersen
Frede Nielsen

Direktion
Management

Carsten Hänel

Revision
Auditors

Ernst & Young

Selskabskapital tDKK
Share capital thDKK

26.596

Koncernoversigt /
Group Chart

Moderselskab /
Parent Company

KiMs A/S
Sømarksvej 31-35
DK-5471 Søndersø

Konsoliderede dattervirksomheder /
Consolidated subsidiaries

Ejerandel 51% /
Ownership interest 51%:
JK Ventures A/S
Sømarksvej 31-35
DK-5471 Søndersø
Nom. tDKK 15.000
Selskabet blev etableret d. 20. december 2001
The Company was founded on December 20,
2001

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

FINANCIAL HIGHLIGHTS FOR THE GROUP

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
HOVEDTAL (mio. DKK)					
KEY FIGURES (mill. DKK)					
Nettoomsætning					
Net sales	500,3	528,1	474,2	416,9	396,1
Driftsresultat					
Operating result	69,9	65,5	60,7	47,6	46,1
Resultat af finansielle poster					
Result of financial income (expenses)	(8,6)	(5,1)	(5,6)	(4,6)	(3,8)
Resultat før indkomstskat					
Result before income taxes	61,3	60,3	55,1	42,9	42,3
Årets Nettoresultat					
Net result for the year	43,0	41,0	37,2	30,4	29,7
Anlægsaktiver					
Fixed assets	194,9	200,2	204,7	163,0	107,4
Omsætningsaktiver					
Current assets	151,6	149,7	153,0	112,0	109,2
Aktiver i alt					
Total assets	346,5	350,0	357,7	275,0	216,6
Selskabskapital					
Share capital	26,6	26,6	26,6	26,6	26,6
Egenkapital					
Shareholders' equity	108,7	89,7	67,7	61,3	67,1
Hensatte forpligtelser					
Provisions for liabilities and charges	20,8	19,9	18,1	13,5	11,8
Gæld i alt					
Total liabilities	208,2	232,6	264,5	193,3	137,7
Pengestrøm fra driften					
Net cash-flow provided by operating activities	43,2	42,6	52,5	49,4	97,5
Pengestrøm fra (til) investeringsaktiviteter					
Cash-flow from (to) investing activities	(16,5)	(17,1)	(32,4)	(69,1)	(15,6)
Heraf køb af materielle anlægsaktiver					
Portion purchase of tangible fixed assets	(18,4)	(21,4)	(33,3)	(70,7)	(16,8)
Pengestrøm fra (til) finansielle aktiviteter					
Cash-flow from financing activities	(28,5)	2,9	9,8	(14,9)	(36,4)
Nøgletal (%)					
Financial ratios (%)					
Overskudsgrad					
Net profit ratio	14,0	12,4	12,8	11,4	11,6
Bruttomargin					
Gross margin ratio	42,3	37,7	39,6	38,8	40,8
Afkastningsgrad					
Return on investment	20,2	18,7	17,0	17,3	21,3
Egenkapitalandel (soliditet)					
Equity ratio	31,4	25,6	18,9	22,3	31,0
Forrentning af egenkapital					
Return on equity	43,3	52,1	57,7	47,4	42,7

LEDELSESBERETNING

Koncern

Ledelsesberetningen omfatter selskaberne KiMs A/S og JK Ventures A/S.

KiMs A/S

KiMs A/S producer og markedsfører snacks og chips. Selskabet har hjemsted i Søndersø, hvor også produktionen finder sted.

JK Ventures A/S

JK Ventures A/S producerer baconpellets. Selskabet har hjemsted i Søndersø, hvor også produktionen finder sted.

Resultat 2005

Koncernens nettoomsætning faldt i løbet af 2005 med 5,3 % til 500 mio. DKK. Faldet skyldes lavt aktivitetsniveau i JK Ventures grundet manglende afsætning til USA. Årets driftsresultat blev i 2005 69,9 mio. DKK mod 65,5 mio. DKK i 2004.

Årets nettoresultat blev herefter et overskud på 43,0 mio. DKK mod 41,0 mio. DKK i 2004.

Moderselskabets nettoomsætning steg i løbet af 2005 med 1,1 % til 489 mio. DKK. Årets driftsresultat blev i 2005 65,9 mio. DKK mod 62,7 mio. DKK i 2004.

Årets nettoresultat blev herefter et overskud på 43,0 mio. DKK mod 41,0 mio. DKK i 2004.

Udviklingen i nettoomsætningen skal sammenholdes med at selskabet i årsrapporten for 2004 forventede fortsat fremgang i nettoomsætning og resultat. Udviklingen i såvel nettoomsætning som resultat har for KiMs A/S været tilfredsstillende. Nettoomsætningen i JK Ventures blev væsentligt lavere end i 2004, dog med fortsat tilfredsstillende indtjening.

DIRECTORS' REPORT

The Group

The directors' report includes the companies KiMs A/S and JK Ventures A/S.

KiMs A/S

KiMs A/S produces and markets snacks and potato crisps. The domicile of the company is in Søndersø. The production also takes place here.

JK Ventures A/S

JK Ventures A/S produces bacon pellets. The domicile of the company is in Søndersø. The production also takes place here.

Result 2005

The Group net sales decreased by 5.3 % to 500 mill. DKK in 2005. The decrease is caused by low level of activity due to lost sales to the US. The operating result for the year was a profit of 69.9 mill. DKK compared to 65.5 mill. DKK in 2004.

The net result for the year was a profit of 43.0 mill. DKK compared to 41.0 mill. DKK in 2004.

The parent company's net sales increased by 1.1 % to 489 mill. DKK in 2005. The operating result for the year was a profit of 65.9 mill. DKK compared to 62.7 mill. DKK in 2004.

The net result for the year was a profit of 43.0 mill. DKK compared to 41.0 mill. DKK in 2004.

The development in net sales is to be related to the fact that the company in the annual report 2004 expected an increase in net sales and result in 2005. The development in as well net sales and result has been satisfactory for KiMs A/S. Net sales in JK Ventures was significant lower than in 2004, however the contribution was satisfactory.

LEDELSESBERETNING

Forventet udvikling 2006

Koncernen forventer i 2006 fortsat fremgang i nettoomsætning og resultat.

For KiMs A/S forventes i 2006 ingen væsentlige ændringer i selskabets aktivitetsomfang.

For JK Ventures A/S vil aktivitetsniveauet i 2006 være reduceret, da der ikke forventes afsætning til USA.

Investering og udvikling

Koncernens investeringer i anlæg androg 18,4 mio. DKK.

Moderselskabets investeringer i anlæg androg 18,2 mio. DKK.

Der foretages en løbende udvikling af selskabets produkter.

Disponering af årets nettoresultat

Årets nettoresultat udgør 43,0 mio. DKK. Bestyrelsen foreslår udbetaling af udbytte på 20 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til overskudsfordeling på side 15.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er hermed 108,7 mio. DKK incl. foreslået udbytte på 20 mio. DKK.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har væsentlig betydning for årsregnskabet pr. 31. december 2005.

DIRECTORS' REPORT

Expected development in 2006

The Group expects in 2006 continuous growth in net sales and result.

KiMs A/S expects in 2006 no significant changes in the activities.

As to JK Ventures A/S the activity level in 2006 will be reduced as no sales are expected to the US.

Investments and development

The accumulated investments in assets for the Group amounted to 18.4 mill. DKK.

The accumulated investments in assets for the Parent Company amounted to 18.2 mill. DKK.

The company's products are under current development.

Disposition of the net result for the year

The net result for the year is 43.0 mill. DKK. The board suggests dividend paid of 20.0 mill. DKK. Please see statement of profit distribution on page 15.

Financial situation

The shareholders' equity is 108.7 mill. DKK including a proposed dividend of 20 mill. DKK.

Subsequent events

No events have occurred subsequent to the end of the accounting year which has a significant influence on the annual accounts as of December 31, 2005.

REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for KiMs A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden KiMs A/S samt dattervirksomheder, hvori KiMs A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

ACCOUNTING POLICIES

The Annual Report of KiMs A/S for 2004 has been prepared in accordance with the provisions applying to class C companies under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used have not been changed compared to last year.

The consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company, KiMs A/S, and subsidiaries in which KiMs A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls.

On consolidation, intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intercompany transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets or liabilities at the acquisition date.

Companies acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Companies disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. The comparative figures are not adjusted for acquisitions or disposals.

Acquisitions of companies are accounted for using the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.

REGNSKABSPRAKSIS

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres, indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

ACCOUNTING POLICIES

Any excess of the cost of the acquisition over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset, not exceeding 20 years. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill), representing an anticipated adverse development in the acquired companies, is recognised in the balance sheet as deferred income and recognised in the income statement as the adverse development is realised. Negative goodwill not related to any anticipated adverse development is recognised in the balance sheet at an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets. The amount is subsequently recognised in the income statement over the average useful lives of the non-monetary assets.

Goodwill and negative goodwill from acquired companies can be adjusted until the end of the year following the acquisition.

Gains or losses on disposal of subsidiaries are stated as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the date of disposal plus anticipated disposal costs.

Minority interests

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate shares of the subsidiaries' results and shareholders' equity are adjusted annually and stated separately in the income statement and balance sheet.

Profits/losses from investments in subsidiaries

The proportionate share of the results before tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses. The share of the taxes of subsidiaries is recognised as tax on profit/loss from ordinary activities.

The proportionate share of the results before tax of the associates is recognised in both the parent company and the consolidated income statement after elimination of the proportionate share of intercompany profits/losses.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Valutaomregning af balanceposter i fremmed valuta er foretaget med statusdagens kurs. I tilfælde, hvor der er indgået kurssikringsaftaler eller lignende aftaler, er de aftalte kurser anvendt ved omregningen.

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi 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 ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured according to the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportionate share of the companies' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus unrealised intercompany profits and losses.

Subsidiaries with negative net asset values are measured at DKK 0, and any amounts owed by such companies are written down by the parent company's share of the negative net asset value if the amount owed is considered irrecoverable.

Where the negative net asset value exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or constructive obligation to cover the subsidiary's deficit.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to the reserve for net revaluation according to the equity method in shareholders' equity to the extent that the carrying amount exceeds the cost of acquisition.

On acquisition of subsidiaries, the purchase method is applied, cf. consolidated financial statements above.

Transactions in foreign currency

Transactions in foreign currency are translated at the rate of exchange on the day of the transactions.

Assets and liabilities in foreign currency have been stated at the rate of exchange in effect at year-end. In cases where hedging contracts are entered, the exchange rates in these contracts are used in the translation.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and debt, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised as receivables or debt and in shareholders' equity. Income and expenses relating to such hedging transactions are transferred from shareholders' equity on realisation of the hedged item and recognised in the same item as the hedged item.

REGNSKABSPRAKSIS

Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, der 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 posterings direkte i egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtel- ser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles ud- skudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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 æn- dringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensættelse til udskudt skat er beregnet med 28%.

ACCOUNTING POLICIES

Derivative financial instruments (continued)

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recog- nised in the income statement when they occur.

Changes in the fair value of derivative financial instru- ments used to hedge net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised di- rectly in shareholders' equity.

Income taxes

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in shareholders' equity is recog- nised directly in shareholders' equity.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liabil- ity method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabil- ities. Where alternative tax rules can be applied to de- termine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liabil- ity, respectively.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intercompany profits and losses.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is ex- pected to crystallise as current tax. The change in de- ferred tax as a result of changes in tax rates is recog- nised in the income statement.

The provision for deferred income taxes is calculated with 28%.

REGNSKABSPRAKSIS

Resultatopgørelsen

Indtægtskriterium

Indtægten resultatføres i takt med, at levering finder sted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder vareforbrug, afskrivninger, lønninger m.v., der er afholdt i produktionen for at opnå årets nettoomsætning.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger indeholder omkostninger i form af udgående fragt, gager til salgs- og distributionspersonale, salgs- og reklameomkostninger samt autodrift m.v., herunder afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder gager til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger.

Andre driftsindtægter/ -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder poster af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

ACCOUNTING POLICIES

The statement of income

Income recognition

The date of delivery is used for income recognition.

Cost of sales

Cost of sales includes consumption of goods, depreciation, payroll etc., which have been incurred in the production in order to obtain the net sales.

Selling and distribution expenses

Selling and distribution expenses include outgoing freight, salaries to selling and distribution employees, selling and advertising expenses, expenses regarding vehicles etc. including depreciation.

Administration expenses

Administration expenses include salaries to employees in the administration, management, premises, office supplies etc. including depreciation.

Other income/ expenses

Other income and other expenses include items of secondary character compared to the main activity of the company, including profit and loss on sale of intangible and tangible fixed assets.

Financial accounts

Financial accounts include interest as well as realized and unrealized exchange gains and losses.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill optages til akkumulerede anskaffelsessummer med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over perioder på 10 - 20 år idet goodwillen knytter sig til tilkøbte varemærker.

Løbende omkostninger til patenter, varemærker og rettigheder udgiftsføres i det år, hvori omkostningerne afholdes.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar er optaget til akkumulerede anskaffelsessummer med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Aktiverne afskrives efter den lineære metode over den anslåede brugstid således:

Bygninger	25-40 år
Tekniske anlæg og maskiner	7 - 14 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år

Aktiver med en anskaffelsessum under tDKK 15 udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Varebeholdninger

Varebeholdninger er optaget til laveste værdi af kost- eller nettorealisationseværdi. Kostprisen på færdigvarer sammensætter sig af udgifter til råvarer, emballage, energi og direkte løn samt andel af indirekte produktionsomkostninger. Ved kostprisens beregning anvendes først ind, først ud metoden (FIFO).

Tilgodehavender

Tilgodehavender er efter en individuel vurdering optaget til de værdier, som de skønnes at ville indbringe.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill is recorded at accumulated cost prices subtracting accumulated depreciations. Goodwill is depreciated over a period of time from 10 to 20 years because the goodwill is related to acquired trade marks.

Current costs regarding patents, trademarks and other rights are expensed in the year in which the costs are incurred.

Tangible fixed assets

Land and buildings, machinery and equipment and other tangible fixed assets are stated at accumulated costs less accumulated depreciation.

The assets are depreciated using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets as follows:

Buildings	25-40 years
Machinery and equipment	7 - 14 years
Other tangible fixed assets	3 - 7 years

Assets at a purchase price of less than thDKK 15 are expensed in the year of the purchase.

Inventories

Inventories are valued at cost prices using the FIFO-method or at net realizable values if these are lower. The cost price of finished goods includes the price of raw material, wrapping, energy, direct payroll, and a proportion of indirect production costs.

Receivables

Receivables are valued based on an evaluation of the recoverability of the individual receivables.

Shareholders' equity - dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the Annual General Meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under shareholders' equity.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres ved anvendelse af den indirekte præsenterationsform.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer, herunder udbytter, samt optagelse af og afdrag på finansiel gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld, der indgår i selskabets likviditetsstyring.

Statement of cash-flow

The group's statement of cash-flow shows the group's cash-flows from operating, investing and financing activities as well as the group's cash at the beginning and at the end of the year.

The cash-flows from the operating activity are presented by use of the indirect presentation form.

Cash-flows from investing activity include payments in connection with purchase and sale of fixed assets.

Cash-flows from financing activity include payments to and from shareholders, including dividends as well as borrowing and instalments on financial debt.

Cash includes the company's cash and bank debt comprised by the company's cash management.

REGNSKABSPRAKSIS

Nøgletal

Overskudsgrad:

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

Bruttomargin:

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$$

Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapital excl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Årets nettoresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

ACCOUNTING POLICIES

Financial ratios

Net profit ratio:

$$\frac{\text{Operating result} \times 100}{\text{Net sales}}$$

Gross margin ratio:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net sales}}$$

Return on investment:

$$\frac{\text{Operating result} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interest, yearend} \times 100}{\text{Total shareholders' equity and liabilities, yearend}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Net result} \times 100}{\text{Equity average}}$$

RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2005

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

<u>Note</u>	<u>DKK 1.000</u>			
	Koncern / Group		Moderelskab / Parent Company	
	2005	2004	2005	2004
1	NETTOOMSÆTNING			
	NET SALES	500.291	528.112	489.150
	Produktionsomkostninger			
	Cost of sales	(288.884)	(329.268)	(286.483)
	BRUTTORESULTAT			
	GROSS PROFIT	211.407	198.844	202.667
	Salgs- og distributionsomkostninger			
	Selling and distribution expenses	(110.803)	(105.466)	(110.803)
	Administrationsomkostninger			
	Administrative expenses	(30.667)	(27.926)	(25.999)
	DRIFTSRESULTAT			
	OPERATING RESULT	69.937	65.452	65.865
	Andre driftsindtægter/udgifter			
	Other operating income/costs	0	0	0
	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER			
	RESULT FROM ORDINARY ACTIVITIES	69.937	65.452	65.865
	Resultat i dattervirksomheder			
	Result of subsidiaries	0	0	1.324
3	Finansielle indtægter (omkostninger), netto			
	Financial income (expenses), net	(8.648)	(5.123)	(7.173)
	RESULTAT FØR INDKOMSTSKAT			
	RESULT BEFORE INCOME TAXES	61.289	60.329	60.016
4	Beregnet indkomstskat			
	Provision for income taxes	(17.401)	(18.847)	(17.050)
	RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER			
	RESULT BEFORE MINORITY			
	SHAREHOLDERS' SHARE	43.888	41.482	42.966
8	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedens resultat			
	Minority shareholders' share of the results of subsidiaries	(922)	(491)	0
	ÅRETS NETTORESULTAT			
	NET RESULT FOR THE YEAR	42.966	40.991	42.966
	RESULTATDISPONERING			
	DISPOSAL OF RESULT			
	Forslag til resultatdisponering			
	Suggested disposal of result			
	Foreslået udbytte			
	Proposed dividend		20.000	25.000
	Overført resultat			
	Result carried forward		22.966	15.991
			42.966	40.991

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2005

BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2005

**AKTIVER
ASSETS**

DKK 1.000

Note

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2005	2004	2005	2004
Goodwill				
Goodwill	17.595	19.794	17.595	19.794
5 Immaterielle anlægsaktiver				
Intangible fixed assets	17.595	19.794	17.595	19.794
Grunde og bygninger				
Land and buildings	49.515	51.309	32.056	33.063
Tekniske anlæg og maskiner				
Machinery and equipment	109.397	113.185	90.282	92.333
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Other tangible fixed assets	16.750	15.313	16.492	14.982
Igangværende anlægsinvesteringer				
Construction in progress	1.633	624	1.588	603
6 Materielle anlægsaktiver				
Tangible fixed assets	177.295	180.431	140.418	140.981
7 Kapitalandel i dattervirksomhed				
Investment in subsidiary	0	0	5.865	4.718
Anlægsaktiver i alt				
Total fixed assets	194.890	200.225	163.878	165.493
Råvarer og hjælpematerialer				
Raw materials and consumables	18.140	19.476	17.854	18.966
Færdigvarer				
Finished goods	11.360	13.297	11.093	12.287
Varebeholdninger				
Inventories	29.500	32.773	28.947	31.253
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser				
Trade receivables	107.820	99.211	96.922	93.712
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Receivables from affiliated entities	2.313	7.261	1.381	10.019
Tilgodehavende selskabsskat				
Corporate income tax receivable	0	926	0	926
Andre tilgodehavender				
Other receivables	4.237	3.880	3.926	2.916
Tilgodehavender				
Receivables	114.370	111.278	102.229	107.573
Likvide beholdninger				
Cash	7.759	5.675	7.759	5.609
Omsætningsaktiver i alt				
Total current assets	151.629	149.726	138.935	144.435
AKTIVER I ALT				
TOTAL ASSETS	346.519	349.951	302.813	309.928

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2005

**BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2005
PASSIVER
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES**

DKK 1.000

Note

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2005	2004	2005	2004
Selskabskapital Share capital	26.596	26.596	26.596	26.596
Overført overskud Retained earnings	62.095	38.069	62.095	38.069
Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividends for the year	20.000	25.000	20.000	25.000
9 Egenkapital Shareholders' equity	108.691	89.665	108.691	89.665
8 Minoritetsinteresser Minority interest	8.764	7.842	0	0
10 Udskudt indkomstskat Deferred income taxes	20.846	19.875	19.592	19.338
Hensatte forpligtelser Provisions for liabilities and charges	20.846	19.875	19.592	19.338
11 Realkreditlån Mortgage loan	11.335	58.794	0	46.228
11 Anden gæld Other debt	63.753	17.940	52.013	5.200
Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	75.088	76.734	52.013	51.428
11 Kortfristet del af langfristet gæld Short-term part of long-term debt	1.264	3.156	0	1.900
11 Bankgæld Bank debt	3.915	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	27.317	35.644	26.325	31.620
11 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to affiliated entities	59.246	82.274	57.659	82.780
Skyldig indkomstskat Accrued income taxes	278	0	278	0
12 Anden gæld Other debt	41.110	34.761	38.255	33.197
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities	133.130	155.835	122.517	149.497
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	208.218	232.569	174.530	200.925
PASSIVER I ALT TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	346.519	349.951	302.813	309.928

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2005

STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

Koncern Group	<u>DKK 1.000</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PENGESTRØM FRA DRIFTEN		
CASH-FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Årets driftsresultat Operating result for the year	<u>69.937</u>	<u>65.452</u>
Reguleringer		
Adjustments		
Modtagne renter Interest received	487	1.545
Ændring i urealiserede kursgevinster Change in unrealized exchange gain	1.467	947
Betalte renter Interest paid	(9.135)	(6.668)
Afskrivninger Depreciation	21.672	21.656
Gevinst (tab) ved salg af materielle anlægsaktiver Gain (loss) on sale of tangible fixed assets	166	(95)
Fald (stigning) i tilgodehavender fra salg Decrease (increase) in trade receivables	(8.609)	(3.235)
Fald (stigning) i varebeholdninger Decrease (increase) in inventories	3.273	6.622
Fald (stigning) i andre tilgodehavender m.v. Decrease (increase) in other receivables etc.	(357)	5.215
Stigning (fald) i leverandørgæld og anden gæld Increase (decrease) in accounts payable and other debt	(1.978)	(23.255)
Stigning (fald) i mellemregning med tilknyttede virksomheder Increase (decrease) in accounts with affiliated companies	(18.080)	(7.272)
Betalte indkomstskatter Income taxes paid	<u>(15.633)</u>	<u>(18.282)</u>
Reguleringer i alt		
Total adjustments	<u>(26.727)</u>	<u>(22.822)</u>
Pengestrøm fra driften		
Net cash-flow provided by operating activities	<u>43.210</u>	<u>42.630</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2005

**STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005
FORTSAT/CONTINUED**

Koncern Group	<u>DKK 1.000</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER CASH-FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Likvider fra køb af virksomhed Cash from acquisitions	0	0
Salgspris for driftsmidler Proceeds from sale of equipment	1.875	5.355
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of tangible fixed assets	(18.378)	(21.417)
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible fixed assets	<u>0</u>	<u>(1.042)</u>
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter Cash-flow from investing activities	<u>(16.503)</u>	<u>(17.104)</u>
PENGESTRØM FRA FINANSIELLE AKTIVITETER CASH-FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Optagelse af langfristet lån Proceeds from long-term borrowing	47.013	27.000
Nedbringelse af langfristet lån Repayment of long-term borrowings	(50.551)	(4.104)
Betalt udbytte Dividend paid	<u>(25.000)</u>	<u>(20.000)</u>
Pengestrøm fra finansielle aktiviteter Net cash-flow provided by financing activities	<u>(28.538)</u>	<u>2.896</u>
Nettostigning (fald) i likvide beholdninger Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	<u>(1.831)</u>	<u>28.422</u>
Likvide beholdninger primo Cash and cash equivalents at the beginning of year	<u>5.675</u>	<u>(22.747)</u>
Likvide beholdninger ultimo Cash and cash equivalents at the end of year	<u>3.844</u>	<u>5.675</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		
Likvide midler Cash	7.759	5.675
Bankgæld Bank debt	<u>(3.915)</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger ultimo Cash and cash equivalents at the end of year	<u>3.844</u>	<u>5.675</u>

NOTER

NOTES

DKK 1.000

1. Nettoomsætning

Selskabets ledelse har jævnfør bestemmelserne i § 65 stk. 2 i Årsregnskabsloven besluttet ikke at oplyse nettoomsætningens fordeling på markeder og aktiviteter.

Net sales

According to section 65(2) of the Danish Financial Statements Act the management of the company has decided not to include the distribution of the net sales per market and activity in the statements.

2. Personaleomkostninger

Personnel expenses

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2005	2004	2005	2004
Lønninger og vederlag m.m. Salaries, wages and compensation	80.796	90.623	78.485	83.753
Pension Pension	5.895	6.018	5.721	5.635
Andre omkostninger til social sikring Other expenses for social security	1.134	1.245	1.091	1.144
I alt Total	<u>87.825</u>	<u>97.886</u>	<u>85.297</u>	<u>90.532</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Average number of employees	<u>227</u>	<u>270</u>	<u>222</u>	<u>252</u>

Herudover stilles fri bil til rådighed for direktionen og visse ledende medarbejdere.

The management and some other employees have cars at their disposal free of charge.

I henhold til årsregnskabslovens § 69 stk. 3 nr. 2 udelades oplysninger vedr. vederlag til direktion og bestyrelse.

In accordance with the Danish Financial Statements Act § 69 (3.2), the company's management has decided to omit information concerning compensation to Board of Directors and management

NOTER		NOTES			
		<u>DKK 1.000</u>			
3.	Finansielle indtægter (omkostninger), netto	Financial income (expenses), net			
		Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
		2005	2004	2005	2004
	Renteindtægter: Interest income :				
	Diverse Various	487	34	487	31
	Renteomkostninger: Interest expenses				
	Koncern Group	(2.440)	(2.535)	(2.440)	(2.535)
	Bank m.v. Bank etc.	(4.624)	(3.804)	(3.149)	(2.478)
	Valutakursgevinster Currency exchange gains	(2.071)	1.182	(2.071)	1.159
	I alt Total	<u>(8.648)</u>	<u>(5.123)</u>	<u>(7.173)</u>	<u>(3.823)</u>
4.	Indkomstskat	Income taxes			
		Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
		2005	2004	2005	2004
	Aktuel skat Current tax for the year	16.278	16.953	16.278	16.953
	Udskudt skat Deferred tax	971	1.792	254	1.362
	Skat i tilknyttede virksomheder Tax in subsidiaries	(54)	(110)	312	(110)
	Regulering vedrørende tidligere år Tax regarding prior years	206	212	206	212
	I alt Total	<u>17.401</u>	<u>18.847</u>	<u>17.050</u>	<u>18.417</u>

DKK 1.000**5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets**

	<u>Goodwill</u>
	<u>Goodwill</u>
Koncern Group	
Anskaffelsessum 1/1 2005	
Purchase value January 1, 2005	22.582
Årets tilgang	
Addition	-
Årets afgang	
Disposal	-
Anskaffelsessum 31/12 2005	
Purchase value December 31, 2005	22.582
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2005	
Acc. depreciation as of January 1, 2005	2.788
Årets afskrivninger	
Depreciation	2.199
Akk. afskrivninger 31/12 2005	
Acc. depreciation December 31, 2005	4.987
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	
Net book value December 31, 2005	17.595
Moder Parent	
Anskaffelsessum 1/1 2005	
Purchase value January 1, 2005	22.582
Årets tilgang	
Addition	-
Årets afgang	
Disposal	-
Anskaffelsessum 31/12 2005	
Purchase value December 31, 2005	22.582
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2005	
Acc. depreciation as of January 1, 2005	2.788
Årets afskrivninger	
Depreciation	2.199
Akk. afskrivninger 31/12 2005	
Acc. depreciation December 31, 2005	4.987
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	
Net book value December 31, 2005	17.595

NOTER

NOTES

DKK 1.000

6. Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, drifts-materiel og inventar</u>	<u>I gang-værende anlægsin-vesteringer</u>
	<u>Land and buildings</u>	<u>Machinery and equipment</u>	<u>Other tangible fixed assets</u>	<u>Con-struction in progress</u>
Koncern				
Group				
Anskaffelsessum 1/1 2005				
Purchase value January 1, 2005	85.579	233.573	44.781	624
Årets tilgang				
Addition	-	10.188	6.557	1.633
Årets overførsel				
Transferred	-	21	-	(21)
Årets afgang				
Disposal	-	2.507	(625)	(603)
Anskaffelsessum 31/12 2005				
Purchase value December 31, 2005	<u>85.579</u>	<u>246.289</u>	<u>50.713</u>	<u>1.633</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2005				
Acc. depreciation as of January 1, 2005	34.270	120.388	29.468	-
Årets afgang				
Disposal	-	2.508	(560)	-
Årets afskrivninger				
Depreciation	1.794	13.404	5.055	-
Årets afskrivninger på udgåede aktiver				
Depreciation on discontinued assets	-	592	-	-
Akk. afskrivninger 31/12 2005				
Acc. depreciation December 31, 2005	<u>36.064</u>	<u>136.892</u>	<u>33.963</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005				
Net book value December 31, 2005	<u><u>49.515</u></u>	<u><u>109.397</u></u>	<u><u>16.750</u></u>	<u><u>1.633</u></u>

Kontant offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2004 udgør tDKK 61.000.

According to the latest public valuation including property for resale as of October 1, 2004 the value of land and buildings is thDKK 61,000.

Kontant offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2004 for grunde og bygninger i dattervirksomheder udgør tDKK 7.350.

According to the latest public valuation as of October 1, 2004 the value of land and buildings in subsidiary is thDKK 7,350.

NOTER

NOTES

DKK 1.000
6. Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Tekniske anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, drifts-materiel og inventar</u>	<u>I gang-værende anlægsin-vesteringer</u>
	<u>Land and buildings</u>	<u>Machinery and equipment</u>	<u>Other tangible fixed assets</u>	<u>Con-struction in progress</u>
Moder Parent				
Anskaffelsessum 1/1 2005				
Purchase value January 1, 2005	65.692	206.776	44.388	603
Årets tilgang				
Addition	-	10.037	6.557	1.588
Årets overførsel				
Transferred		-	-	-
Årets afgang				
Disposal	<u>-</u>	<u>2.507</u>	<u>(625)</u>	<u>(603)</u>
Anskaffelsessum 31/12 2005				
Purchase value December 31, 2005	<u>65.692</u>	<u>219.320</u>	<u>50.320</u>	<u>1.588</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2005				
Acc. depreciation as of January 1, 2005	32.629	114.443	29.406	-
Årets afgang				
Disposal	-	2.508	(560)	-
Årets afskrivninger				
Depreciation	1.007	11.307	4.982	-
Årets afskrivninger på udgåede aktiver				
Depreciation on discontinued assets	<u>-</u>	<u>780</u>		<u>-</u>
Akk. afskrivninger 31/12 2005				
Acc. depreciation December 31, 2005	<u>33.636</u>	<u>129.038</u>	<u>33.828</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005				
Net book value December 31, 2005	<u>32.056</u>	<u>90.282</u>	<u>16.492</u>	<u>1.588</u>

Kontant offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2004 udgør tDKK 61.000.

According to the latest public valuation as of October 1, 2004 the value of land and buildings is thDKK 61,000.

NOTER

NOTES

DKK 1.000

7. Kapitalandele i dattervirksomhed
Investments in subsidiaries

	Moderselskab Parent Company	
	2005	2004
Kostpris 1. januar Cost January 1	7.650	7.650
Årets tilgang Additions during the year	-	-
Kostpris 31. december Cost December 31	7.650	7.650
Opskrivninger 1. januar Revaluations at 1 January	(2.932)	(3.811)
Ændring i eliminering af interne avancer Change in elimination of internal profits	188	368
Årets resultat Net result for the year	959	511
Opskrivninger 31. december Revaluations at 31 December	(1.785)	(2.932)
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount December 31	5.865	4.718

8. Minoritetsinteresser
Minority interest

	Koncern/ Group	
	2005	2004
Minoritetsinteresser 1. januar Minority interest January 1	7.842	7.351
Årets tilgang Addition of the year	0	0
Andel af årets resultat Proportion of the net result for the year	922	491
Minoritetsinteresser 31. december Minority interest December 31	8.764	7.842

NOTER

NOTES

DKK 1.000

**9. Egenkapital
Shareholders' equity**

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overført Overskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
	<u>Share- capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Proposed dividends</u>	<u>Total</u>
Koncern Group				
Egenkapital 1. januar 2005 Shareholders' equity January 1, 2005	26.596	38.069	25.000	89.665
Overført fra resultatdisponering Carried forward from disposal of result	-	22.966	20.000	42.966
Betalt udbytte Dividends paid	-	-	(25.000)	(25.000)
Ændring i urealiserede kursgevinster Change in unrealized exchange gain	<u>-</u>	<u>1.060</u>	<u>-</u>	<u>1.060</u>
Egenkapital 31. december 2005 Shareholders' equity December 31, 2005	<u>26.596</u>	<u>62.095</u>	<u>20.000</u>	<u>108.691</u>

**Moder
Parent company**

Egenkapital 1. januar 2005 Shareholders' equity January 1, 2005	26.596	38.069	25.000	89.665
Overført fra resultatdisponering Carried forward from disposal of result	-	22.966	20.000	42.966
Betalt udbytte Dividends paid	-	-	(25.000)	(25.000)
Ændring i urealiserede kursgevinster Change in unrealized exchange gain	<u>-</u>	<u>1.060</u>	<u>-</u>	<u>1.060</u>
Egenkapital 31. december 2005 Shareholders' equity December 31, 2005	<u>26.596</u>	<u>62.095</u>	<u>20.000</u>	<u>108.691</u>

Selskabskapitalen kan opdeles som følger:

The share capital can be specified as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
26.596 stk. A-aktier à nom. tDKK 1 26,596 A-shares at a nominal value of thDKK 1	<u>26.596</u>	<u>26.596</u>

NOTER

NOTES

DKK 1.000

10. Udskudt skat

Deferred tax

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2005	2004	2005	2004
Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets	(120)	(239)	(120)	(239)
Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets	21.769	22.266	19.042	20.177
Varebeholdninger Inventories	502	376	502	376
Periodeafgrænsningsposter Prepayments and accrued expenses	168	(976)	168	(976)
Skattemæssig underskud i dattervirksomhed Tax loss from subsidiary	(1.473)	(1.552)	0	0
I alt Total	20.846	19.875	19.592	19.338

11. Gældsforpligtelser

Liabilities

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2005	2004	2004	2003
Indenfor 1 år Within 1 year	67.160	85.790	60.394	84.680
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	20.375	12.280	5.000	8.280
Efter 5 år After 5 years	51.978	64.094	44.278	43.148
	139.513	162.164	109.672	136.108

12. Anden gæld

Other debt

Anden gæld består af skyldige beløb vedrørende A-skat, feriepenge og moms samt øvrige skyldige omkostninger.

Other debt includes payable withholding taxes, vacation pay, VAT and other payable expenses.

NOTER**NOTES****DKK 1.000****13. Nærtstående parter og ejerforhold****Bestemmende indflydelse og ejerforhold****Aktionærer:**

Chips Scandinavian Company AB 100%

Øvrige nærtstående parter:

KiMs Norge AS, Oslo, Norge
 OLW AB, Solna, Sverige
 Chips Abp, Mariehamn, Finland
 Parrots AB, Halmstad, Sverige
 Evans Food Group Ltd., Chicago, USA

Transaktioner:

Transaktioner med Evans Food Group Ltd. beløber sig til 11,1 mio. DKK og er sket på markedsmæssige vilkår.

Udover koncerninterne transaktioner, der er elimineret i den ultimative koncernrapport, har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

14. Leje- og leasingforpligtelser**Related parties and ownership****Controlling interest and ownership****Shareholders:**

Chips Scandinavian Company AB 100%

Related parties:

KiMs Norge AS, Oslo, Norge
 OLW AB, Solna, Sverige
 Chips Abp, Mariehamn, Finland
 Parrots AB, Halmstad, Sverige
 Evans Food Group Ltd., Chicago, USA

Transactions:

Transactions with Evans Food Group Ltd amount to 11.1 mill. DKK and is realised at arm's length.

Further intercompany transactions, which are eliminated in the ultimate group report, have not been executed with Board of Directors, management, other employees, affiliated entities or other closely related parties.

Rental and leasing commitments

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2005	2004	2005	2004
Lejeforpligtelser Rental commitments	1.233	1.196	1.233	1.196
Leasingforpligtelser for operationel leasing Leasing commitments for operational leasing	6.620	5.678	6.620	5.678
I alt Total	7.853	6.874	7.853	6.874

DKK 1.000**15. Eventual- og økonomiske forpligtelser**

Selskabet har indgået valutaterminsforsretninger for modværdien af 56,6 mio. DKK til sikring af kommercielle risici.

Kursreguleringer af sikringskontrakter vedrørende tilgodehavender og gæld indgår i resultatopgørelsen.

Kursreguleringer af sikringskontrakter vedrørende fremtidige betalinger er indregnet i egenkapitalen og udgør et gevinst på 1,1 mio. DKK.

16. Revisionshonorar

Det samlede honorar for det forløbne regnskabsår til de generalforsamlingsvalgte revisorer har udgjort:

Honorar for udførelse af den lovpligtige revision
Fee for carrying out the statutory audit

Andre honorarer
Other fees

I alt
Total

Contingent and financial commitments

The company has entered into forward exchange contracts for the equivalence of 56.6 mill. DKK for hedging purposes.

Exchange rate adjustments on hedging contracts concerning receivables and payables are included in the statement of income.

Exchange rate adjustments on hedging contracts concerning future payments are included in shareholders' equity and amounts to a gain of 1.1 mill. DKK.

Auditors' fee

The total fee for the last accounting year paid to the auditors elected at the Annual General Meeting amounts to:

Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
2005	2004	2005	2004
266	230	221	185
<u>104</u>	<u>113</u>	<u>97</u>	<u>113</u>
<u>370</u>	<u>343</u>	<u>318</u>	<u>298</u>

17. Koncernforhold

Den ultimative koncernrapport, hvori KiMs A/S indgår, udarbejdes af Orkla ASA, Norge. Koncernrapporten for det udenlandske selskab kan rekvireres på følgende adresse:

Orkla A/S
Postboks 423 Skøyen
N-0213 Oslo
Norge

Tlf.: +47 2254 4000
www.orkla.no

Group matters

The ultimate consolidated financial report, which KiMs A/S is a part of, are prepared by Orkla ASA, Norway. The consolidated financial report for the foreign company can be ordered at the following address:

Orkla A/S
Postboks 423 Skøyen
N-0213 Oslo
Norway

Tlf.: +47 2254 4000
www.orkla.no