

2004

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 2004 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 2004 samt resultat og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 13. april 2005

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 2004, profit of the year and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2004.

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

Soendersoe, April 13, 2005

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 13. april 2005.

The Annual Report has been presented and adopted at the Annual General Meeting on April 13, 2005.

Dirigent/Chairman

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i KiMs A/S

Vi har revideret årsrapporten for KiMs A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004, 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 2004 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 13. april 2005
KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

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 2004 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 2004 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 2004 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense, April 13, 2005
KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Nils Jørgen Brasen
Statsaut. Revisor
State Authorized Public Accountant

Thomas Petersen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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

KPMG C. Jespersen

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>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
HOVEDTAL (mio. DKK)					
KEY FIGURES (mill. DKK)					
Nettoomsætning					
Net sales	528,1	474,2	416,9	396,1	382,1
Driftsresultat					
Operating result	65,5	60,7	47,6	46,1	29,0
Resultat af finansielle poster					
Result of financial income (expenses)	(5,1)	(5,6)	(4,6)	(3,8)	(2,9)
Resultat før indkomstskat					
Result before income taxes	60,3	55,1	42,9	42,3	26,2
Årets Nettoresultat					
Net result for the year	41,0	37,2	30,4	29,7	19,0
Anlægsaktiver					
Fixed assets	200,2	204,7	163,0	107,4	102,6
Omsætningsaktiver					
Current assets	149,7	153,0	112,0	109,2	115,3
Aktiver i alt					
Total assets	350,0	357,7	275,0	216,6	217,9
Selskabskapital					
Share capital	26,6	26,6	26,6	26,6	26,6
Egenkapital					
Shareholders' equity	89,7	67,7	61,3	67,1	72,1
Hensatte forpligtelser					
Provisions for liabilities and charges	19,9	18,1	13,5	11,8	9,4
Gæld i alt					
Total liabilities	232,6	264,5	193,3	137,7	136,3
Pengestrøm fra driften					
Net cash-flow provided by operating activities	42,6	52,5	49,4	97,5	44,1
Pengestrøm fra (til) investeringsaktiviteter					
Cash-flow from (to) investing activities	(17,1)	(32,4)	(69,1)	(15,6)	(17,6)
Heraf køb af materielle anlægsaktiver					
Portion purchase of tangible fixed assets	(16,2)	(33,3)	(70,7)	(16,8)	(21,0)
Pengestrøm fra (til) finansielle aktiviteter					
Cash-flow from financing activities	2,9	9,8	(14,9)	(36,4)	(51,4)
Nøgletal (%)					
Financial ratios (%)					
Overskudsgrad					
Net profit ratio	12,4	12,8	11,4	11,6	7,6
Bruttomargin					
Gross margin ratio	37,7	39,6	38,8	40,8	38,3
Afkastningsgrad					
Return on investment	18,7	17,0	17,3	21,3	13,3
Egenkapitalandel (soliditet)					
Equity ratio	25,6	18,9	22,3	31,0	33,1
Forrentning af egenkapital					
Return on equity	52,1	57,7	47,4	42,7	21,7

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.

I januar 2004 erhvervede KiMs A/S selskabet Trope A/S i Køge, som producerer og sælger natursnacks. De to selskaber fusionerede pr. 1. januar med KiMs A/S som det fortsættende selskab. Købet af Trope A/S har ikke haft væsentlig effekt på 2004-tallene. Der er ikke sket tilretning af sammenligningstallene i resultatopgørelsen, hvorimod åbningsbalancen er reguleret med købet af Trope A/S.

Produktionen af natursnacks blev i december flyttet fra Køge til Halmstad.

JK Ventures A/S

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

Resultat 2004

Koncernens nettoomsætning steg i løbet af 2004 med 11,4 % til 528 mio. DKK. Årets driftsresultat blev i 2004 65,5 mio. DKK mod 60,7 mio. DKK i 2003.

Årets nettoresultat blev herefter et overskud på 41,0 mio. DKK mod 37,2 mio. DKK i 2003.

Moderselskabets nettoomsætning steg i løbet af 2004 med 9,1 % til 484 mio. DKK. Årets driftsresultat blev i 2004 62,7 mio. DKK mod 57,6 mio. DKK i 2003.

Årets nettoresultat blev herefter et overskud på 41,0 mio. DKK mod 37,2 mio. DKK i 2003.

Udviklingen i nettoomsætningen skal sammenholdes med at selskabet i årsrapporten for 2003 forventede en stigning i nettoomsætningen for 2004. Årets nettoresultat betragtes af selskabets ledelse som tilfredsstillende.

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.

In January 2004 KiMs A/S purchased Trope A/S, Koege. Trope A/S produces and sells natural snacks. As of January 1 the two companies merged with KiMs A/S as the continuing company. The purchase of Trope A/S has not had much effect on the 2004 figures. The comparative figures have not been adjusted in the profit and loss account, whereas the opening balance sheet has been adjusted with the purchase of Trope A/S.

The production of natural snacks was moved from Koege to Halmstad in December.

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 2004

The Group net sales increased by 11.4 % to 528 mill. DKK in 2004. The operating result for the year was a profit of 65.5 mill. DKK compared to 60.7 mill. DKK in 2003.

The net result for the year was a profit of 41.0 mill. DKK compared to 37.2 mill. DKK in 2003.

The parent company's net sales increased by 9.1 % to 484 mill. DKK in 2004. The operating result for the year was a profit of 62.7 mill. DKK compared to 57.6 mill. DKK in 2003.

The net result for the year was a profit of 41.0 mill. DKK compared to 37.2 mill. DKK in 2003.

The development in net sales is to be related to the fact that the company in the annual report 2003 expected an increase in net sales in 2004. The management of the company considers the net result for the year to be satisfactory.

LEDELSESBERETNING

Forventet udvikling 2005

Koncernen forventer i 2005 fortsat fremgang i nettoomsætning og resultat.

For KiMs A/S forventes i 2005 ingen væsentlige ændringer i selskabets aktivitetsomfang.

For JK Ventures A/S vil aktivitetsniveauet i 2005 være afhængig af den fremtidige leveringssituation på råvarer samt af udviklingen i afsætningsmulighederne i USA.

Investering og udvikling

Koncernens investeringer i anlæg androg 22,5 mio. DKK.

Moderselskabets investeringer i anlæg androg 20,6 mio. DKK.

Der foretages en løbende udvikling af selskabets produkter.

Disponering af årets nettoresultat

Årets nettoresultat udgør 41,0 mio. DKK. Bestyrelsen foreslår udbetaling af udbytte på 25 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til overskudsfordeling på side 15.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er hermed 89,7 mio. DKK incl. foreslået udbytte på 25 mio. DKK.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har væsentlig betydning for årsregnskabet pr. 31. december 2004.

DIRECTORS' REPORT

Expected development in 2004

The Group expects in 2005 continuous growth in net sales and result.

KiMs A/S expects in 2005 no significant changes in the activities.

As to JK Ventures A/S the activity level in 2005 will depend on the future supply situation of raw materials and on the development of the sales potentials in the US.

Investments and development

The accumulated investments in assets for the Group amounted to 22.5 mill. DKK.

The accumulated investments in assets for the Parent Company amounted to 20.6 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 41.0 mill. DKK. The board suggests dividend paid of 25.0 mill. DKK. Please see statement of profit distribution on page 15.

Financial situation

The shareholders' equity is 89.7 mill. DKK including a proposed dividend of 25 mill. DKK.

Subsequent events

No events has occurred subsequent to the end of the accounting year which has a significant influence on the annual accounts as of December 31, 2004.

REGNSKABSPRAKSIS

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

KiMs er fusioneret med Trope A/S pr. 1. januar 2004. Trope A/S balance er i forbindelse hermed opgjort efter KiMs regnskabspraksis og sammenligningstal pr. 1. januar 2004 svarer til åbningsbalancen efter fusionen.

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.

KiMs A/S and Trope A/S have merged as of January 1, 2004. As a consequence hereof the balance of Trope A/S is made according to the accounting policies of KiMs, and the comparative figures as of January 1, 2004 correspond to the opening balance after the merger.

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 30%.

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 30%.

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.

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 nettorealisationværdi. 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.

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 2004

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004

<u>Note</u>	<u>DKK 1.000</u>			
	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
2	NETTOOMSÆTNING			
	NET SALES	528.112	474.188	483.771
	Produktionsomkostninger			
	Cost of sales	(329.268)	(286.316)	(292.871)
	BRUTTORESULTAT			
	GROSS PROFIT	198.844	187.872	190.900
	Salgs- og distributionsomkostninger			
	Selling and distribution expenses	(105.466)	(101.799)	(105.466)
	Administrationsomkostninger			
	Administrative expenses	(27.926)	(25.382)	(22.715)
	DRIFTSRESULTAT			
	OPERATING RESULT	65.452	60.691	62.719
	Andre driftsindtægter/udgifter			
	Other operating income/costs	0	0	0
	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER			
	RESULT FROM ORDINARY ACTIVITIES	65.452	60.691	62.719
	Resultat i dattervirksomheder			
	Result of subsidiaries	0	0	512
4	Finansielle indtægter (omkostninger), netto			
	Financial income (expenses), net	(5.123)	(5.586)	(3.823)
	RESULTAT FØR INDKOMSTSKAT			
	RESULT BEFORE INCOME TAXES	60.329	55.105	59.408
5	Beregnet indkomstskat			
	Provision for income taxes	(18.847)	(17.402)	(18.417)
	RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER			
	RESULT BEFORE MINORITY			
	SHAREHOLDERS' SHARE	41.482	37.703	40.991
9	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedens resultat			
	Minority shareholders' share of the results of subsidiaries	(491)	(464)	0
	ÅRETS NETTORESULTAT			
	NET RESULT FOR THE YEAR	40.991	37.239	40.991
	RESULTATDISPONERING			
	DISPOSAL OF RESULT			
	Forslag til resultatdisponering			
	Suggested disposal of result			
	Foreslået udbytte			
	Proposed dividend		25.000	20.000
	Overført resultat			
	Result carried forward		15.991	17.239
			40.991	37.239

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2004

BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2004

**AKTIVER
ASSETS**

DKK 1.000

Note

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
Goodwill				
Goodwill	19.794	21.039	19.794	21.039
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Intangible fixed assets	19.794	21.039	19.794	21.039
Grunde og bygninger				
Land and buildings	51.309	52.965	33.063	33.931
Tekniske anlæg og maskiner				
Machinery and equipment	113.185	113.424	92.333	92.237
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Other tangible fixed assets	15.313	16.155	14.982	15.805
Igangværende anlægsinvesteringer				
Construction in progress	624	1.099	603	531
7 Materielle anlægsaktiver				
Tangible fixed assets	180.431	183.643	140.981	142.504
8 Kapitalandel i dattervirksomhed				
Investment in subsidiary	0	0	4.718	3.839
Anlægsaktiver i alt				
Total fixed assets	200.225	204.682	165.493	167.382
Råvarer og hjælpematerialer				
Raw materials and consumables	19.476	26.765	18.966	26.243
Færdigvarer				
Finished goods	13.297	12.630	12.287	12.133
Varebeholdninger				
Inventories	32.773	39.395	31.253	38.376
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser				
Trade receivables	99.211	95.976	93.712	90.129
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Receivables from affiliated entities	7.261	2.049	10.019	6.230
Tilgodehavende selskabsskat				
Corporate income tax receivable	926	783	926	783
Andre tilgodehavender				
Other receivables	3.880	9.095	2.916	7.121
Tilgodehavender				
Receivables	111.278	107.903	107.573	104.263
Likvide beholdninger				
Cash	5.675	5.719	5.609	2.634
Omsætningsaktiver i alt				
Total current assets	149.726	153.017	144.435	145.273
AKTIVER I ALT				
TOTAL ASSETS	349.951	357.699	309.928	312.655

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2004

**BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2004
PASSIVER
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES**

DKK 1.000

Note

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
Selskabskapital Share capital	26.596	26.596	26.596	26.596
Overført overskud Retained earnings	38.069	21.131	38.069	21.131
Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividends for the year	25.000	20.000	25.000	20.000
10 Egenkapital Shareholders' equity	89.665	67.727	89.665	67.727
9 Minoritetsinteresser Minority interest	7.842	7.351	0	0
11 Udskudt indkomstskat Deferred income taxes	19.875	18.083	19.338	17.976
Hensatte forpligtelser Provisions for liabilities and charges	19.875	18.083	19.338	17.976
12 Realkreditlån Mortgage loan	58.794	36.935	46.228	23.111
12 Anden gæld Other debt	17.940	13.740	5.200	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	76.734	50.675	51.428	23.111
12 Kortfristet del af langfristet gæld Short-term part of long-term debt	3.156	2.119	1.900	889
12 Bankgæld Bank debt	0	28.466	0	28.466
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	35.644	28.612	31.620	25.758
12 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to affiliated entities	82.274	88.534	82.780	83.694
Skyldig indkomstskat Accrued income taxes	0	1.084	0	1.084
13 Anden gæld Other debt	34.761	65.048	33.197	63.950
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities	155.835	213.863	149.497	203.841
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	232.569	264.538	200.925	226.952
PASSIVER I ALT TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	349.951	357.699	309.928	312.655

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2004

STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004

Koncern Group	<u>DKK 1.000</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PENGESTRØM FRA DRIFTEN		
CASH-FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Årets driftsresultat Operating result for the year	<u>65.452</u>	<u>60.691</u>
Reguleringer		
Adjustments		
Modtagne renter Interest received	1.545	2.815
Ændring i urealiserede kursgevinster Change in unrealized exchange gain	947	(1.808)
Betalte renter Interest paid	(6.668)	(8.401)
Afskrivninger Depreciation	21.656	16.547
Gevinst (tab) ved salg af materielle anlægsaktiver Gain (loss) on sale of tangible fixed assets	(95)	559
Fald (stigning) i tilgodehavender fra salg Decrease (increase) in trade receivables	(3.235)	(25.424)
Fald (stigning) i varebeholdninger Decrease (increase) in inventories	6.622	(3.135)
Fald (stigning) i andre tilgodehavender m.v. Decrease (increase) in other receivables etc.	5.215	(3.847)
Stigning (fald) i leverandørgæld og anden gæld Increase (decrease) in accounts payable and other debt	(23.255)	14.063
Stigning (fald) i mellemregning med tilknyttede virksomheder Increase (decrease) in accounts with affiliated companies	(7.272)	16.090
Betalte indkomstskatter Income taxes paid	<u>(18.282)</u>	<u>(15.662)</u>
Reguleringer i alt		
Total adjustments	<u>(22.822)</u>	<u>(8.203)</u>
Pengestrøm fra driften		
Net cash-flow provided by operating activities	<u>42.630</u>	<u>52.488</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2004

**STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 4
FORTSAT/CONTINUED**

Koncern Group	<u>DKK 1.000</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER CASH-FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Likvider fra køb af virksomhed Cash from acquisitions	0	576
Salgspris for driftsmidler Proceeds from sale of equipment	5.355	365
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of tangible fixed assets	(21.417)	(33.338)
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible fixed assets	<u>(1.042)</u>	<u>0</u>
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter Cash-flow from investing activities	<u>(17.104)</u>	<u>(32.397)</u>
PENGESTRØM FRA FINANSIELLE AKTIVITETER CASH-FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Optagelse af langfristet lån Proceeds from long-term borrowing	27.000	40.000
Nedbringelse af langfristet lån Repayment of long-term borrowings	(4.104)	(1.196)
Betalt udbytte Dividend paid	<u>(20.000)</u>	<u>(29.000)</u>
Pengestrøm fra finansielle aktiviteter Net cash-flow provided by financing activities	<u>2.896</u>	<u>9.804</u>
Nettostigning (fald) i likvide beholdninger Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	<u>28.422</u>	<u>29.895</u>
Likvide beholdninger primo Cash and cash equivalents at the beginning of year	<u>(22.747)</u>	<u>(52.642)</u>
Likvide beholdninger ultimo Cash and cash equivalents at the end of year	<u>5.675</u>	<u>(22.747)</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		
Likvide midler Cash	5.675	5.719
Bankgæld Bank debt	<u>0</u>	<u>(28.466)</u>
Likvide beholdninger ultimo Cash and cash equivalents at the end of year	<u>5.675</u>	<u>(22.747)</u>

NOTER

NOTES

DKK 1.000

1. Segmentoplysninger

I henhold til bestemmelse for klasse C-virksomheder skal selskabet i noter til årsrapporten afgive segmentoplysninger. Selskabet har vurderet, at aktiviteten ikke er opdelt i segmenter i henhold til årsregnskabslovens definition, hvorfor oplysning herom ikke er afgivet.

Segment information

According to provisions for class C-companies the Company shall state segment information in notes to the financial report. The Company has assessed that the activity is not split into segments according to the definition in the Danish Financial Statements Act. Therefore no information is given of segments.

2. 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.

3. Personaleomkostninger

Personnel expenses

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
Lønninger og vederlag m.m. Salaries, wages and compensation	90.623	90.083	83.753	84.386
Pension Pension	6.018	5.623	5.635	5.429
Andre omkostninger til social sikring Other expenses for social security	1.245	1.225	1.144	1.133
I alt Total	97.886	96.931	90.532	90.948
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Average number of employees	270	262	252	242

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

DKK 1.000

4. Finansielle indtægter (omkostninger), netto

Financial income (expenses), net

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
Renteindtægter: Interest income :				
Diverse Various	34	59	31	53
Renteomkostninger: Interest expenses				
Koncern Group	(2.535)	(2.657)	(2.535)	(2.657)
Bank m.v. Bank etc.	(3.804)	(3.390)	(2.478)	(1.765)
Valutakursgevinster Currency exchange gains	1.182	402	1.159	402
I alt Total	<u>(5.123)</u>	<u>(5.586)</u>	<u>(3.823)</u>	<u>(3.967)</u>

5. Indkomstskat

Income taxes

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
Aktuel skat Current tax for the year	16.953	13.319	16.953	13.319
Udskudt skat Deferred tax	1.792	3.778	1.362	3.266
Skat i tilknyttede virksomheder Tax in subsidiaries	(110)	0	(110)	261
Regulering vedrørende tidligere år Tax regarding prior years	212	305	212	305
I alt Total	<u>18.847</u>	<u>17.402</u>	<u>18.417</u>	<u>17.151</u>

DKK 1.000**6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets**

	<u>Goodwill</u>
	<u>Goodwill</u>
Koncern	
Group	
Anskaffelsessum 1/1 2004	
Purchase value January 1, 2004	21.540
Årets tilgang	
Addition	1.042
Årets afgang	
Disposal	-
Anskaffelsessum 31/12 2004	
Purchase value December 31, 2004	<u>22.582</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2004	
Acc. depreciation as of January 1, 2004	501
Årets afskrivninger	
Depreciation	2.287
Akk. afskrivninger 31/12 2004	
Acc. depreciation December 31, 2004	<u>2.788</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2004	
Net book value December 31, 2004	<u><u>19.794</u></u>
 Moder	
Parent	
Anskaffelsessum 1/1 2004	
Purchase value January 1, 2004	21.540
Årets tilgang	
Addition	1.042
Årets afgang	
Disposal	-
Anskaffelsessum 31/12 2004	
Purchase value December 31, 2004	<u>22.582</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2004	
Acc. depreciation as of January 1, 2004	501
Årets afskrivninger	
Depreciation	2.287
Akk. afskrivninger 31/12 2004	
Acc. depreciation December 31, 2004	<u>2.788</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2004	
Net book value December 31, 2004	<u><u>19.794</u></u>

NOTER

NOTES

DKK 1.000**7. 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 2004				
Purchase value January 1, 2004	85.054	224.390	43.521	1.099
Årets tilgang				
Addition	525	16.289	3.979	624
Årets overførsel				
Transferred	-	1.099	-	(1.099)
Årets afgang				
Disposal	-	(8.205)	(2.719)	-
Anskaffelsessum 31/12 2004				
Purchase value December 31, 2004	<u>85.579</u>	<u>233.573</u>	<u>44.781</u>	<u>624</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2004				
Acc. depreciation as of January 1, 2004	32.089	110.966	27.366	-
Årets afgang				
Disposal	-	(3.590)	(2.074)	-
Årets afskrivninger				
Depreciation	2.181	13.012	4.176	-
Årets afskrivninger på udgåede aktiver				
Depreciation on discontinued assets	-	-	-	-
Akk. afskrivninger 31/12 2004				
Acc. depreciation December 31, 2004	<u>34.270</u>	<u>120.388</u>	<u>29.468</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2004				
Net book value December 31, 2004	<u>51.309</u>	<u>113.185</u>	<u>15.313</u>	<u>624</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 6.900.

According to the latest public valuation as of October 1, 2004 the value of land and buildings in subsidiary is thDKK 6,900.

NOTER

NOTES

DKK 1.000
7. 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 2004				
Purchase value January 1, 2004	65.167	198.989	43.117	531
Årets tilgang				
Addition	525	15.461	3.990	603
Årets overførsel				
Transferred		531	-	(531)
Årets afgang				
Disposal	-	(8.205)	(2.719)	
Anskaffelsessum 31/12 2004				
Purchase value December 31, 2004	<u>65.692</u>	<u>206.776</u>	<u>44.388</u>	<u>603</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2004				
Acc. depreciation as of January 1, 2004	31.236	106.752	27.312	-
Årets afgang				
Disposal	-	(3.590)	(2.074)	-
Årets afskrivninger				
Depreciation	1.393	11.281	4.168	
Årets afskrivninger på udgåede aktiver				
Depreciation on discontinued assets	-	-		-
Akk. afskrivninger 31/12 2004				
Acc. depreciation December 31, 2004	<u>32.629</u>	<u>114.443</u>	<u>29.406</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2004				
Net book value December 31, 2004	<u>33.063</u>	<u>92.333</u>	<u>14.982</u>	<u>603</u>

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

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

NOTER

NOTES

DKK 1.000

8. Kapitalandele i dattervirksomhed
Investments in subsidiaries

	Moderselskab Parent Company	
	2004	2003
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	(3.811)	(4.662)
Ændring i eliminering af interne avancer Change in elimination of internal profits	368	368
Årets resultat Net result for the year	511	483
Opskrivninger 31. december Revaluations at 31 December	(2.932)	(3.811)
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount December 31	4.718	3.839

9. Minoritetsinteresser
Minority interest

	Koncern/ Group	
	2004	2003
Minoritetsinteresser 1. januar Minority interest January 1	7.351	6.877
Årets tilgang Addition of the year	0	0
Andel af årets resultat Proportion of the net result for the year	491	464
Minoritetsinteresser 31. december Minority interest December 31	7.842	7.351

NOTER

NOTES

DKK 1.000

**10. 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 2004 Shareholders' equity January 1, 2004	26.596	21.131	20.000	67.727
Overført fra resultatdisponering Carried forward from disposal of result	-	15.991	25.000	40.991
Betalt udbytte Dividends paid	-	-	(20.000)	(20.000)
Ændring i urealiserede kursgevinster Change in unrealized exchange gain	<u>-</u>	<u>947</u>	<u>-</u>	<u>947</u>
Egenkapital 31. december 2004 Shareholders' equity December 31, 2004	<u>26.596</u>	<u>38.069</u>	<u>25.000</u>	<u>89.665</u>

**Moder
Parent company**

Egenkapital 1. januar 2004 Shareholders' equity January 1, 2004	26.596	21.131	20.000	67.727
Overført fra resultatdisponering Carried forward from disposal of result	-	15.991	25.000	40.991
Betalt udbytte Dividends paid	-	-	(20.000)	(20.000)
Ændring i urealiserede kursgevinster Change in unrealized exchange gain	<u>-</u>	<u>947</u>	<u>-</u>	<u>947</u>
Egenkapital 31. december 2004 Shareholders' equity December 31, 2004	<u>26.596</u>	<u>38.069</u>	<u>25.000</u>	<u>89.665</u>

Selskabskapitalen kan opdeles som følger:

The share capital can be specified as follows:

	<u>2004</u>	<u>2003</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

11. Udskudt skat

Deferred tax

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets	(239)	(353)	(239)	(353)
Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets	22.266	18.795	20.177	17.971
Varebeholdninger Inventories	376	376	376	376
Periodeafgrænsningsposter Prepayments and accrued expenses	(976)	(18)	(976)	(18)
Skattemæssig underskud i dattervirksomhed Tax loss from subsidiary	(1.552)	(717)	0	0
I alt Total	19.875	18.083	19.338	17.976

12. Gældsforpligtelser

Liabilities

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2004	2003	2004	2003
Indenfor 1 år Within 1 year	85.790	120.203	84.680	114.133
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	12.280	9.502	8.280	3.611
Efter 5 år After 5 years	64.094	41.173	43.148	19.500
	162.164	170.878	136.108	137.244

13. 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****14. 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:

Salg af varer til Evans Food Group Ltd. beløber sig til 44,0 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.

15. 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:

Sale of goods to Evans Food Group Ltd amounts to 44.0 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	
	2004	2003	2004	2003
Lejeforpligtelser Rental commitments	1.196	1.350	1.196	1.350
Leasingforpligtelser for operationel leasing Leasing commitments for operational leasing	5.678	7.263	5.678	7.263
I alt Total	6.874	8.613	6.874	8.613

DKK 1.000**16. Eventual- og økonomiske forpligtelser**

Selskabet har indgået valutaterminsforsretninger for modværdien af 46,2 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 tab på 0,5 mio. DKK.

17. 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 46.2 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 loss of 0,5 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	
2004	2003	2004	2003
230	235	185	180
<u>113</u>	<u>85</u>	<u>113</u>	<u>73</u>
<u>343</u>	<u>320</u>	<u>298</u>	<u>253</u>

18. Koncernforhold

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

Chips ABP
Strandgatan 6
FIN-22100 Mariehamn
Finland

Tlf.: +358 18-25800
www.chips.fi

Group matters

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

Chips ABP
Strandgatan 6
FIN-22100 Mariehamn
Finland

Phone: +358 18-25800
www.chips.fi