

2002

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

KiMs A/S

CVR-nr. 15 23 38 77

INDHOLDSFORTEGNELSE

TABLE OF CONTENTS

	<u>Side</u>
	Page
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 - 15
Resultatopgørelse Statement of income	16
Balance Balance sheet	17 – 18
Pengestrømsopgørelse Statement of cash-flow	19 – 20
Noter Notes	21 – 29

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2002 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 samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søndersø, den 28. februar 2003

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, profit of the year and cash flow.

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

Soendersoe, February 28, 2003

Direktion/Management:

Jørn Tolstrup Rohde

Bestyrelse/Board of Directors:

Sture Carlson

Anders Åke Karlsson

Göran Schultz

Bjørn Pedersen

John Back Pedersen

Jan Jensen

Årsrapporten er blevet fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. februar 2003.

The Annual Report has been presented and adopted at the Annual General Meeting on February 28, 2003.

Dirigent/Chairman

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i KiMs A/S

Vi har revideret årsrapporten for KiMs A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002.

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 2002 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 28. februar 2003
KPMG C. Jespersen

Nils Jørgen Brasen
Statsaut. Revisor
State Authorized Public Accountant

Thomas Petersen
Statsaut. 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 2002.

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 2002 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 2002 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Odense, February 28, 2003
KPMG C. Jespersen

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 Bjørn Pedersen John Back Pedersen Jan Jensen
Direktion Management	Jørn Tolstrup Rohde
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 Ejerandel 100% Ownership interest 100%: Party Food A/S Sømarksvej 31-35 DK-5471 Søndersø Nom. tDKK 2.000 Selskabet blev pr. 1. januar 1999 fusioneret med KiMs A/S The Company was on January 1, 1999 merged into KiMs A/S

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

FINANCIAL HIGHLIGHTS FOR THE GROUP

**HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS FOR THE GROUP**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
HOVEDTAL (mio. DKK)					
KEY FIGURES (mill. DKK)					
Nettoomsætning					
Net sales	416,9	396,1	382,1	352,2	333,9
Driftsresultat					
Operating result	47,6	46,1	29,0	21,1	43,4
Resultat af finansielle poster					
Result of financial income (expenses)	(4,6)	(3,8)	(2,9)	(2,8)	(1,0)
Resultat før indkomstskat					
Result before income taxes	42,9	42,3	26,2	18,3	42,4
Årets resultat					
Net result for the year	30,4	29,7	19,0	13,6	34,8
Anlægsaktiver					
Fixed assets	163,0	107,4	102,6	99,6	96,0
Omsætningsaktiver					
Current assets	112,0	109,2	115,3	106,6	111,7
Aktiver i alt					
Total assets	275,0	216,6	217,9	206,2	207,7
Selskabskapital					
Share capital	26,6	26,6	26,6	26,6	26,6
Egenkapital					
Shareholders' equity	61,3	67,1	72,1	103,1	114,5
Hensatte forpligtelser					
Provisions for liabilities and charges	13,5	11,8	9,4	5,0	2,5
Gæld i alt					
Total liabilities	193,3	137,7	136,3	98,0	90,7
Pengestrøm fra driften					
Net cash-flow provided by operating activities	58,5	97,5	44,1	25,9	33,2
Pengestrøm fra (til) investeringsaktiviteter					
Cash-flow from (to) investing activities	(74,0)	(15,6)	(17,6)	(18,7)	(18,7)
Heraf køb af materielle anlægsaktiver					
Portion purchase of tangible fixed assets	(70,7)	(16,8)	(21,0)	(20,4)	(20,4)
Pengestrøm fra (til) finansielle aktiviteter					
Cash-flow from financing activities	(14,9)	(36,4)	(51,4)	(26,4)	(25,0)
Nøgletal (%)					
Financial ratios (%)					
Overskudsgrad					
Net profit ratio	11,4	11,6	7,6	6,0	13,0
Bruttomargin					
Gross margin ratio	40,1	40,8	38,3	30,7	37,9
Afkastningsgrad					
Return on investment	17,3	21,3	13,3	10,2	20,9
Egenkapitalandel (soliditet)					
Equity ratio	22,3	31,0	33,1	50,0	55,1
Forrentning af egenkapital					
Return on equity	47,4	42,7	21,7	12,5	31,4

LEDELSESBERETNING

Koncern

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

KiMs A/S

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

JK Ventures A/S

Selskabet blev etableret 20. december 2001 med henblik på produktion og salg af baconpellets. I 2002 er ny fabriksbygning opført og produktionsudstyr installeret.

Resultat 2002

Koncernens nettoomsætning steg i løbet af 2002 med 5,3 % til 417 mio. DKK. Årets driftsresultat blev i 2002 47,6 mio. DKK mod 46,1 mio. DKK i 2001.

Årets nettoresultat blev herefter et overskud på 30,4 mio. DKK mod 29,7 mio. DKK i 2001.

Moderselskabets nettoomsætning steg i løbet af 2002 med 5,3 % til 417 mio. DKK. Årets driftsresultat blev i 2002 48,8 mio. DKK mod 46,1 mio. DKK i 2001.

Årets nettoresultat blev herefter et overskud på 30,4 mio. DKK mod 29,7 mio. DKK i 2001.

Årets nettoresultat betragtes af selskabets ledelse som tilfredsstillende.

Forventet udvikling 2003

Koncernen forventer en stigende omsætning i 2003.

For KiMs A/S forventes i 2003 ingen væsentlige ændringer i selskabets aktivitetsomfang.

2003 bliver første hele driftsår for datterselskabet JK Ventures A/S med produktion og salg af baconpellets.

DIRECTORS' REPORT

The Group

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

KiMs A/S

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

JK Ventures A/S

The company was founded on December 20, 2001 for production and sale of baconpellets. During 2002 a new plant has been built and production equipment has been installed.

Result 2002

The Group net sales increased by 5.3 % to 417 mill. DKK in 2002. The operating result for the year was a profit of 47.6 mill. DKK compared to 46.1 mill. DKK in 2001.

The net result for the year was a profit of 30.4 mill. DKK compared to 29.7 mill. DKK in 2001.

The parent company's net sales increased by 5.3 % to 417 mill. DKK in 2002. The operating result for the year was a profit of 48.8 mill. DKK compared to 46.1 mill. DKK in 2001.

The net result for the year was a profit of 30.4 mill. DKK compared to 29.7 mill. DKK in 2001.

The management of the company considers the net result for the year to be satisfactory.

Expected development in 2003

The Group expects an increasing net sale in 2003.

KiMs A/S expects in 2003 no significant changes in the activities.

2003 will be the first full operating year for the subsidiary JK Ventures A/S with production and sale of baconpellets.

LEDELSESBERETNING

Investering og udvikling

Koncernens investeringer i anlæg androg 70,7 mio. DKK.

Moderselskabets investeringer i anlæg androg 30,9 mio. DKK.

Der foretages en løbende udvikling af selskabets produkter.

Disponering af årets nettoresultat

Årets nettoresultat udgør 30,4 mio. DKK. Bestyrelsen foreslår udbetaling af udbytte på 29,0 mio. DKK. Der henvises i øvrigt til overskudsfordeling på side 16.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er hermed 61,3 mio. DKK.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har væsentlig betydning for årsregnskabet pr. 31. december 2002.

DIRECTORS' REPORT

Investments and development

The accumulated investments in assets for the Group amounted to 70.7 mill. DKK.

The accumulated investments in assets for the Parent Company amounted to 30.9 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 30.9 mill. DKK. The board suggests dividend paid of 29.0 mill. DKK. Please see statement of profit distribution on page 16.

Financial situation

Shareholders' equity is 61.3 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, 2002.

REGNSKABSPRAKSIS

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

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af den nye årsregnskabslov ændret på følgende områder:

1. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes under andre tilgodehavender/anden gæld. Såfremt instrumenterne er indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes værdiændringerne af sikringsinstrumentet direkte på egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres. Hidtil blev værdien af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, ikke indregnet i balancen. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen pr. 31. December 2002 på 0,3 mio. DKK og en tilsvarende forøgelse af andre tilgodehavender.
2. Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet) hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte, der endnu ikke var vedtaget på generalforsamlingen, indregnet som kortfristet gæld. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen pr. 31. december 2002 på 29,0 mio. DKK (36,3 mill DKK pr. 31. december 2001), og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne resulterer i en forøgelse af balancesummen med 0,3 mio. DKK. Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset.

ACCOUNTING POLICIES

The Annual Report of KiMs A/S for 2002 has been prepared in accordance with the provisions applying to class C companies under the Danish Financial Statements Act

As a result of the new Danish Financial Statements Act, the accounting policies have been changed in the following areas:

1. Derivative financial instruments are measured at fair value and recognised as other receivables/other debt. If the instruments are designated as hedges of future assets and liabilities, the changes in the value of the hedging instrument are recognised directly in shareholders' equity until the hedged item is realised. Previously, the value of derivative financial instruments designated as hedges of future assets and liabilities was not recognised in the balance sheet. The change in policy results in an increase in shareholders' equity at 31 December 2002 of 0.3 mill. DKK and a corresponding increase in other receivables.
2. Proposed dividends are recognised as a separate item under shareholders' equity until they have been adopted at the Annual General Meeting (declaration date). After this date, dividends are recognised as a liability. Previously, proposed dividends that had not yet been adopted at the Annual General Meeting were recognised as current liabilities. The change in policy results in an increase in shareholders' equity at 31 December 2002 of 29.0 mio. DKK (36.3 mill. DKK at 31 December 2001), and a corresponding decrease in current liabilities.

The accumulated effect of the changes in accounting policies for the parent company and the Group is an increase in total assets by 0.3 mill. DKK. The comparative figures and financial highlights have been adjusted.

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 nyhvervede, 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.

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.

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.

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.

Koncernregnskabet (fortsat)

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.

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.

The consolidated financial statements (continued)

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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

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 koncernregnskabet.

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 (continued)

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.

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 posteringer 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 regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt 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 ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Derivative financial instruments (continued)

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

Changes in the fair value of derivative financial instruments used to hedge net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly 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 recognised 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 liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, 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 expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

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**

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 nettorealiseringsværdi. 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**

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 selskabets pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres ved anvendelse af den indirekte præsentationsform.

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 company's statement of cash-flow shows the company's cash-flows from operating, investing and financing activities as well as the company'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**ACCOUNTING POLICIES****Nøgletal**

Overskudsgrad:

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

Bruttomargin:

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

Afkastningsgrad:

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

Egenkapitalandel:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Financial ratios

Net profit ratio:

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

Gross margin ratio:

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

Return on investment:

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

Equity ratio:

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

Return on equity:

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

RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2002

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002

<u>Note</u>	<u>DKK 1.000</u>				
	<u>Koncern / Group</u>		<u>Moderselskab / Parent Company</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	
2	NETTOOMSÆTNING				
	NET SALES	416.931	396.073	416.931	396.073
	Produktionsomkostninger				
	Cost of sales	<u>(249.677)</u>	<u>(234.660)</u>	<u>(249.244)</u>	<u>(234.660)</u>
	BRUTTORESULTAT				
	GROSS PROFIT	167.254	161.413	167.687	161.413
	Salgs- og distributionsomkostninger				
	Selling and distribution expenses	<u>(101.040)</u>	<u>(99.062)</u>	<u>(101.040)</u>	<u>(99.062)</u>
	Administrationsomkostninger				
	Administrative expenses	<u>(18.625)</u>	<u>(16.260)</u>	<u>(17.868)</u>	<u>(16.260)</u>
	DRIFTSRESULTAT				
	OPERATING RESULT	47.589	46.091	48.779	46.091
	Resultat i dattervirksomheder				
	Result of subsidiaries	0	0	(688)	0
4	Finansielle indtægter (omkostninger), netto				
	Financial income (expenses), net	<u>(4.645)</u>	<u>(3.778)</u>	<u>(4.486)</u>	<u>(3.778)</u>
	RESULTAT FØR INDKOMSTSKAT				
	RESULT BEFORE INCOME TAXES	42.944	42.313	43.605	42.313
5	Beregnet indkomstskat				
	Provision for income taxes	<u>(12.987)</u>	<u>(12.614)</u>	<u>(13.185)</u>	<u>(12.614)</u>
	RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER				
	RESULT BEFORE MINORITY SHAREHOLDERS' SHARE	29.957	29.699	30.420	29.699
8	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedens resultat				
	Minority shareholders' share of the results of subsidiaries	<u>463</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	ÅRETS NETTORESULTAT				
	NET RESULT FOR THE YEAR	<u><u>30.420</u></u>	<u><u>29.699</u></u>	<u><u>30.420</u></u>	<u><u>29.699</u></u>
	RESULTATDISPONERING				
	DISPOSAL OF RESULT				
	Forslag til resultatdisponering				
	Suggested disposal of result				
	Foreslået udbytte				
	Proposed dividend			29.000	36.250
	Overført resultat				
	Result carried forward			<u>1.420</u>	<u>(6.551)</u>
				<u>30.420</u>	<u>29.699</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2002

BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2002

**AKTIVER
ASSETS**

DKK 1.000

Note

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2002	2001	2002	2001
Grunde og bygninger Land and buildings	54.342	35.185	34.522	35.185
Tekniske anlæg og maskiner Machinery and equipment	87.533	63.519	76.957	63.519
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other tangible fixed assets	8.091	5.299	8.039	5.299
Igangværende anlægsinvesteringer Construction in progress	13.081	3.367	3.205	3.367
6 Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets	163.047	107.370	122.723	107.370
7 Kapitalandel i dattervirksomhed Investment in subsidiary	0	0	2.988	0
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	163.047	107.370	125.711	107.370
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	18.053	18.989	17.889	18.989
Færdigvarer Finished goods	12.124	12.754	12.033	12.754
Ejendom til videresalg Property for resale	700	700	700	700
Varebeholdninger Inventories	30.877	32.443	30.622	32.443
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser Trade receivables	70.552	71.720	70.503	71.720
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from affiliated entities	2.127	1.106	2.879	1.106
Andre tilgodehavender Other receivables	5.210	2.849	2.892	2.849
Tilgodehavender Receivables	77.889	75.675	76.274	75.675
Likvide beholdninger Cash	3.227	1.112	3.227	1.112
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	111.993	109.230	110.123	109.230
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	275.040	216.600	235.834	216.600

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2002

BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2002
PASSIVER
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

DKK 1.000

Note

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Selskabskapital Share capital	26.596	26.596	26.596	26.596
Overført overskud Retained earnings	5.411	3.991	5.411	3.991
Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividends for the year	29.000	36.250	29.000	36.250
Urealiserede kursgevinster Unrealized exchange gain	<u>289</u>	<u>237</u>	<u>289</u>	<u>237</u>
9 Egenkapital Shareholders' equity	<u>61.296</u>	<u>67.074</u>	<u>61.296</u>	<u>67.074</u>
8 Minoritetsinteresser Minority interest	<u>6.887</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10 Udskudt indkomstskat Deferred income taxes	<u>13.512</u>	<u>11.799</u>	<u>13.917</u>	<u>11.799</u>
Hensatte forpligtelser Provisions for liabilities and charges	<u>13.512</u>	<u>11.799</u>	<u>13.917</u>	<u>11.799</u>
11 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to affiliated entities	<u>13.990</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>13.990</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11 Bankgæld Bank debt	55.869	19.237	39.134	19.237
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	18.058	24.982	17.060	24.982
11 Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to affiliated entities	73.449	55.356	73.168	55.356
5 Skyldig indkomstskat Accrued income taxes	1.255	1.356	1.255	1.356
12 Anden gæld Other debt	<u>30.724</u>	<u>36.796</u>	<u>30.004</u>	<u>36.796</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities	<u>179.355</u>	<u>137.727</u>	<u>160.621</u>	<u>137.727</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>193.345</u>	<u>137.727</u>	<u>160.621</u>	<u>137.727</u>
PASSIVER I ALT TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	<u>275.040</u>	<u>216.600</u>	<u>235.834</u>	<u>216.600</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2002

STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002

DKK 1.000

**Koncern
Group**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PENGESTRØM FRA DRIFTEN		
CASH-FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Årets driftsresultat		
Operating result for the year	<u>47.589</u>	<u>46.091</u>
Reguleringer		
Adjustments		
Modtagne renter		
Interest received	1.917	1.602
Ændring i urealiserede kursgevinster		
Change in unrealized exchange gain	52	237
Betalte renter		
Interest paid	(6.562)	(5.380)
Afskrivninger		
Depreciation	12.836	11.440
Tab (gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver		
Loss (gain) on sale of tangible fixed assets	541	(582)
Fald (stigning) i tilgodehavender fra salg		
Decrease (increase) in trade receivables	1.168	(9.043)
Fald (stigning) i varebeholdninger		
Decrease (increase) in inventories	1.566	388
Fald (stigning) i andre tilgodehavender m.v.		
Decrease (increase) in other receivables etc.	(2.361)	589
Stigning (fald) i leverandørgæld og anden gæld		
Increase (decrease) in accounts payable and other debt	(12.996)	2.338
Stigning (fald) i mellemregning med tilknyttede virksomheder		
Increase (decrease) in accounts with affiliated companies	17.072	55.752
Betalte indkomstskatter		
Income taxes paid	<u>(11.375)</u>	<u>(5.908)</u>
Reguleringer i alt		
Total adjustments	<u>1.858</u>	<u>51.433</u>
Pengestrøm fra driften		
Net cash-flow provided by operating activities	<u>49.447</u>	<u>97.524</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET AFSLUTTET 31. DECEMBER 2002

STATEMENT OF CASH-FLOW FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002
FORTSAT/CONTINUED

Koncern Group	<u>DKK 1.000</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
CASH-FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Salgspris for driftsmidler Proceeds from sale of equipment	1.633	1.136
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of tangible fixed assets	<u>(70.687)</u>	<u>(16.753)</u>
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter Cash-flow from investing activities	<u>(69.054)</u>	<u>(15.617)</u>
PENGESTRØM FRA FINANSIELLE AKTIVITETER		
CASH-FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Indbetalt aktiekapital Share capital paid in	7.350	0
Optagelse af langfristet lån hos aktionærer Proceeds from long-term borrowing from shareholders	13.990	0
Nedbringelse af kortfristet lån Repayment of current liabilities	0	(1.400)
Betalt udbytte Dividend paid	<u>(36.250)</u>	<u>(35.000)</u>
Pengestrøm fra finansielle aktiviteter Net cash-flow provided by financing activities	<u>(14.910)</u>	<u>(36.400)</u>
Nettostigning (fald) i likvide beholdninger Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	<u>(34.517)</u>	<u>45.507</u>
Likvide beholdninger primo Cash and cash equivalents at the beginning of year	<u>(18.125)</u>	<u>(63.632)</u>
Likvide beholdninger ultimo Cash and cash equivalents at the end of year	<u>(52.642)</u>	<u>(18.125)</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR		
Likvide midler Cash	3.227	1.112
Bankgæld Bank debt	<u>(55.869)</u>	<u>(19.237)</u>
Likvide beholdninger ultimo Cash and cash equivalents at the end of year	<u>(52.642)</u>	<u>(18.125)</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.

2. Nettoomsætning

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

3. Personaleomkostninger

Omregnet til heltidsbeskæftigede har selskabet i det forløbne år haft 245 ansatte mod 248 i 2001.

De samlede lønninger og vederlag m.m., i alt tDKK 83.985 kan specificeres således:

Lønninger og vederlag m.m.
Salaries, wages and compensation

Pension
Pension

Andre omkostninger til social sikring
Other expenses for social security

I alt
Total

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

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

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.

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.

Personnel expenses

During the year the average number of employees in the company was 245 compared to an average of 248 in 2001.

Total salaries, wages and compensation etc. amounted to thDKK 83,985 which consist of the following:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Lønninger og vederlag m.m. Salaries, wages and compensation	78.139	74.248
Pension Pension	4.993	4.516
Andre omkostninger til social sikring Other expenses for social security	<u>853</u>	<u>966</u>
I alt Total	<u><u>83.985</u></u>	<u><u>79.730</u></u>

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

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	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Renteindtægter: Interest income :				
Diverse Various	475	411	192	411
Renteomkostninger: Interest expenses				
Koncern Group	(3.211)	(857)	(3.211)	(857)
Bank m.v. Bank etc.	(1.829)	(3.649)	(1.387)	(3.649)
Valutakursgevinster Currency exchange gains	<u>(80)</u>	<u>317</u>	<u>(80)</u>	<u>317</u>
I alt Total	<u><u>(4.645)</u></u>	<u><u>(3.778)</u></u>	<u><u>(4.486)</u></u>	<u><u>(3.778)</u></u>

5. Indkomstskat

Income taxes

De i regnskabet opførte indkomstskatter er beregnet på basis af den for tiden gældende skattelovgivning.

Income taxes are based on the tax laws currently in effect.

Hensættelse til udskudt skat er beregnet med 30 %.

The provision for deferred income taxes is calculated with 30 %.

Beregnet indkomstskat af årets resultat, tDKK 12.987, fremkommer som 30 % af resultat før skat reguleret for ikke skattemæssige indtægter og omkostninger.

The provision for income taxes, thDKK 12,987, represents 30 % of the company's result before income taxes adjusted for permanent differences.

NOTER

NOTES

DKK 1.0006. 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 2002 Purchase value January 1, 2002	63.849	165.382	30.657	3.367
Årets tilgang Addition	20.684	31.769	5.153	13.081
Årets overførsel Transferred	-	3.231	136	(3.367)
Årets afgang Disposal	<u>(181)</u>	<u>(5.245)</u>	<u>(3.967)</u>	<u>-</u>
Anskaffelsessum 31/12 2002 Purchase value December 31, 2002	<u>84.352</u>	<u>195.137</u>	<u>31.979</u>	<u>13.081</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2002 Acc. depreciation as of January 1, 2002	28.664	101.863	25.358	-
Årets afgang Disposal	(53)	(3.429)	(3.737)	-
Årets afskrivninger Depreciation	<u>1.398</u>	<u>9.171</u>	<u>2.267</u>	<u>-</u>
Akk. afskrivninger 31/12 2002 Acc. depreciation December 31, 2002	<u>30.009</u>	<u>107.605</u>	<u>23.888</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2002 Net book value December 31, 2002	<u>54.343</u>	<u>87.532</u>	<u>8.091</u>	<u>13.081</u>

Kontant offentlig ejendomsvurdering incl. ejendom til videresalg pr. 1. januar 2002 udgør tDKK 59.296, og omfatter således ikke årets tilgang.

According to the latest public valuation including property for resale as of January 1, 2002 the value of land and buildings is thDKK 59,296. Addition of the year is not included in the amount.

Kontant offentlig ejendomsvurdering pr. 1. januar 2002 foreligger ikke for dattervirksomhed, idet ejendommen er nyudstykket

The latest public valuation for subsidiary as of January 1, 2002 is not available as the property has been developed lately.

NOTER

NOTES

DKK 1.0006. 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 2002 Purchase value January 1, 2002	63.849	165.382	30.657	3.367
Årets tilgang Addition	1.001	21.622	5.100	3.205
Årets overførsel Transferred		3.231	136	(3.367)
Årets afgang Disposal	<u>(385)</u>	<u>(8.429)</u>	<u>(3.967)</u>	<u> </u>
Anskaffelsessum 31/12 2002 Purchase value December 31, 2002	<u>64.465</u>	<u>181.806</u>	<u>31.926</u>	<u>3.205</u>
Akk. afskrivninger pr. 1/1 2002 Acc. depreciation as of January 1, 2002	28.664	101.863	25.358	-
Årets afgang Disposal	(53)	(6.100)	(3.737)	-
Årets afskrivninger Depreciation	<u>1.332</u>	<u>9.086</u>	<u>2.266</u>	<u> </u>
Akk. afskrivninger 31/12 2002 Acc. depreciation December 31, 2002	<u>29.943</u>	<u>104.849</u>	<u>23.887</u>	<u> </u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2002 Net book value December 31, 2002	<u>34.522</u>	<u>76.957</u>	<u>8.039</u>	<u>3.205</u>

Kontant offentlig ejendomsvurdering incl. ejendom til videresalg pr. 1. januar 2002 udgør tDKK 59.296, og omfatter således ikke årets tilgang.

According to the latest public valuation including property for resale as of January 1, 2002 the value of land and buildings is thDKK 59,296. Addition of the year is not included in the amount.

NOTER

NOTES

DKK 1.000

7. Kapitalandele i dattervirksomhed
Investments in subsidiaries

	<u>Moderselskab</u> <u>Parent Company</u>	
Kostpris 1. januar 2002 Cost January 1, 2002	-	-
Årets tilgang Additions during the year	<u>7.650</u>	<u>-</u>
Kostpris 31. december 2002 Cost December 31, 2002	<u>7.650</u>	<u>-</u>
Eliminering af interne avancer Elimination of internal profits	(4.181)	-
Årets resultat Net result for the year	<u>(481)</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2002 Carrying amount December 31, 2002	<u>2.988</u>	<u>-</u>

8. Minoritetsinteresser
Minority interest

	Koncern/ Group	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Minoritetsinteresser 1. januar Minority interest January 1	0	0
Årets tilgang Addition of the year	7.350	0
Andel af årets resultat Proportion of the net result for the year	<u>(463)</u>	<u>0</u>
Minoritetsinteresser 31. december Minority interest December 31	<u>6.887</u>	<u>0</u>

NOTER

NOTES

DKK 1.000**9. Egenkapital**
Shareholders' equity

	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>Overskud</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte</u>	<u>Urealiserede</u> <u>kursgevinster</u>	<u>I alt</u>
	<u>Share-</u> <u>capital</u>	<u>Retained</u> <u>earnings</u>	<u>Proposed</u> <u>dividends</u>	<u>Unrealized</u> <u>exchange gain</u>	<u>Total</u>
Koncern					
Group					
Egenkapital 1. januar 2002					
Shareholders' equity January 1, 2002	26.596	3.991	-	-	30.587
Ændring i anvendt regnskabspraksis					
Change in applied accounting policies	-	-	36.250	237	36.487
Overført fra resultatdisponering					
Carried forward from disposal of result	-	1.420	29.000	-	30.420
Betalt udbytte					
Dividends paid	-	-	(36.250)	-	(36.250)
Ændring i urealiserede kursgevinster					
Change in unrealized exchange gain	-	-	-	52	52
Egenkapital 31. december 2002					
Shareholders' equity December 31, 2002	<u>26.596</u>	<u>5.411</u>	<u>29.000</u>	<u>289</u>	<u>61.296</u>
Moder					
Parent company					
Egenkapital 1. januar 2002					
Shareholders' equity January 1, 2002	26.596	3.991	-	-	30.587
Ændring i anvendt regnskabspraksis					
Change in applied accounting policies	-	-	36.250	237	36.487
Overført fra resultatdisponering					
Carried forward from disposal of result	-	1.420	29.000	-	30.420
Betalt udbytte					
Dividends paid	-	-	(36.250)	-	(36.250)
Ændring i urealiserede kursgevinster					
Change in unrealized exchange gain	-	-	-	52	52
Egenkapital 31. december 2002					
Shareholders' equity December 31, 2002	<u>26.596</u>	<u>5.411</u>	<u>29.000</u>	<u>289</u>	<u>61.296</u>

Selskabskapitalen kan opdeles som følger:

The share capital can be specified as follows:

	<u>2002</u>	<u>2001</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		Morderselskab / Parent Company	
	2002	2001	2002	2001
Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets	(604)	(604)	(469)	(604)
Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets	15.471	12.024	13.665	12.024
Varebeholdninger Inventories	440	440	453	440
Periodeafgrænsningsposter Prepayments and accrued expenses	(61)	(61)	268	(61)
Skattemæssig underskud i dattervirksomhed Tax loss from subsidiary	<u>(1.734)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt Total	<u>13.512</u>	<u>11.799</u>	<u>13.917</u>	<u>11.799</u>

11. Gældsforpligtelser

Liabilities

	Koncern / Group		Morderselskab / Parent Company	
	2002	2001	2002	2001
Indenfor 1 år Within 1 year	128.317	74.593	112.302	74.593
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	4.000	0	0	0
Efter 5 år After 5 years	<u>9.990</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>142.307</u>	<u>74.593</u>	<u>112.302</u>	<u>74.593</u>

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****Related parties and ownership****Bestemmende indflydelse og ejerforhold****Controlling interest and ownership****Aktionærer:****Shareholders:**

Chips Scandinavian Company AB 100%

Chips Scandinavian Company AB 100%

Øvrige nærtstående parter:**Related parties:**

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

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

Transaktioner:**Transactions:**

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.

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

14. Leje- og leasingforpligtelser**Rental and leasing commitments**

	Koncern / Group		Moderselskab / Parent Company	
	2002	2001	2002	2001
Lejeforpligtelser Rental commitments	987	978	987	978
Leasingforpligtelser for operationel leasing Leasing commitments for operational leasing	10.076	7.391	10.076	7.391
I alt Total	11.063	8.369	11.063	8.369

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

Selskabet har indgået valutaterminsforretninger for modværdien af 43,0 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 en gevinst på 0,3 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 43.0 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 profit of 0.3 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	
	2002	2001	2002	2001
Honorar for udførelse af den lovpligtige revision Fee for carrying out the statutory audit	200	237	200	237
Andre honorarer Other fees	61	45	61	45
I alt Total	261	282	261	282

17. 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