

**NORDIC SEAFOOD A/S
SØREN NORDBYSVEJ 15
9850 HIRTSHALS**

**ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT**

2015

**1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015
1 JANUARY – 31 DECEMBER 2015**

**28. REGNSKABSÅR
28th FINANCIAL YEAR**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 9 / 5 2016**

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



Dirigent

Chairman of the Meeting

**CVR-NR. 11 14 21 41
CVR NO. 11 14 21 41**

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

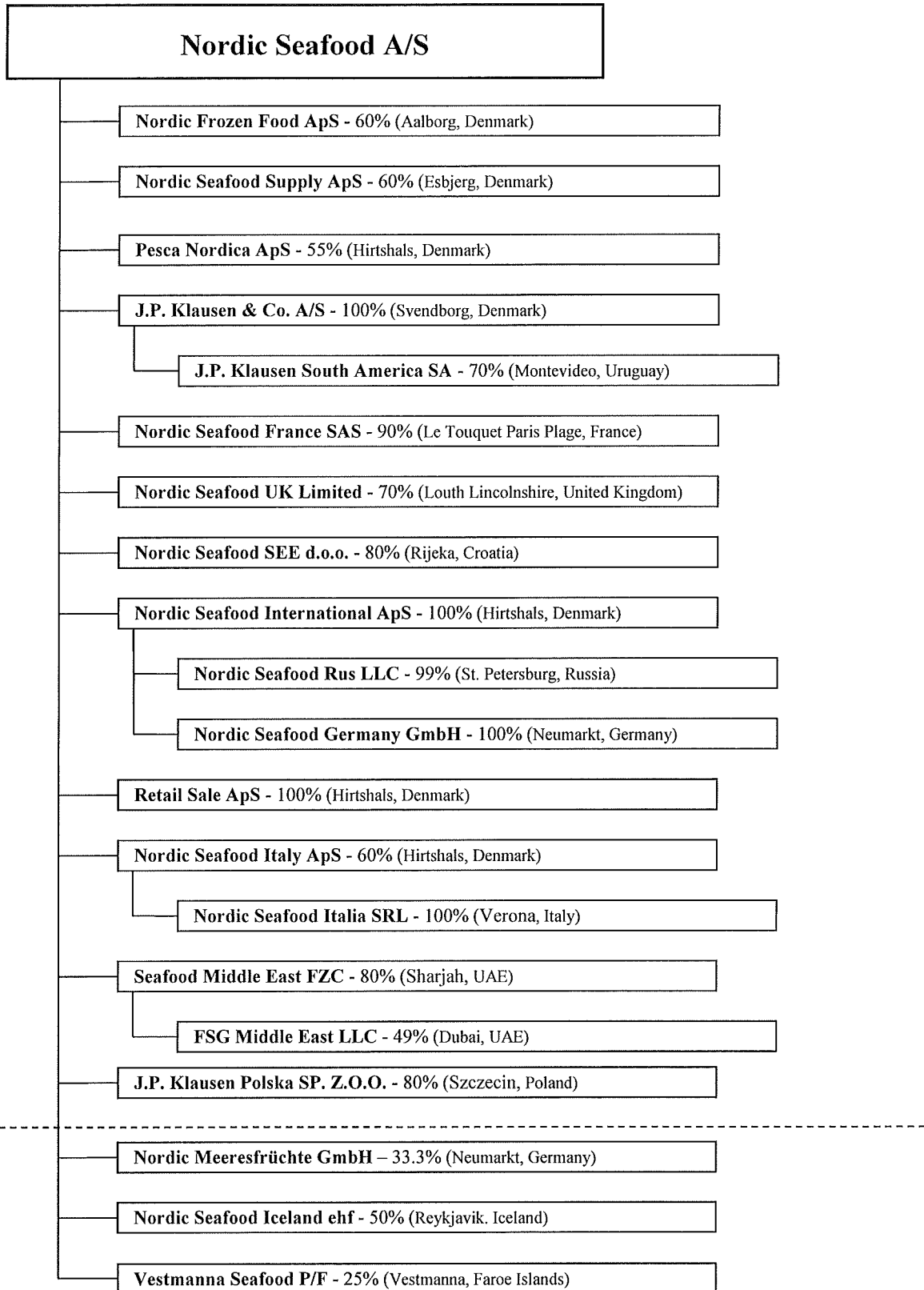
| | <i>Side Page</i> |
|--|----------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | 2 |
| Koncernoversigt..... <i>Group Chart</i> | 3 |
| Påtegninger <i>Statement and Report</i> | |
| Ledelsespåtegning..... <i>Statement by the supervisory and executive boards on the annual report</i> | 4-5 |
| Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i> | 6-8 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Hoved- og nøgletal <i>Key Figures and Ratios</i> | 9-10 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | 11-13 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January – 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse <i>Income Statement</i> | 14-15 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 16-19 |
| Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i> | 20 |
| Noter <i>Notes</i> | 21-35 |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 36-45 |

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

| | |
|---|---|
| Selskabet <i>Company</i> | Nordic Seafood A/S Søren Nordbysvej 15 9850 Hirtshals |
| | Telefon: +45 98 94 15 33 <i>Telephone</i> |
| | Telefax: +45 98 94 52 33 <i>Telefax</i> |
| | Hjemmeside: www.nordicseafood.com <i>Website</i> |
| | E-mail: mail@nordicseafood.com <i>E-mail</i> |
| | CVR-nr.: 11 14 21 41 <i>CVR No.</i> |
| | Stiftet: 1. juni 1987 <i>Established</i> |
| | Hjemsted: Hirtshals <i>Registered Office</i> |
| | Regnskabsår: 1. januar – 31. december <i>Financial Year</i> |
| Bestyrelse <i>Supervisory Board</i> | Norio Hosomi, formand / <i>Chairman</i> Hisami Sakai Tatsuo Ishii Steve Arnold Yung |
| Direktion <i>Executive Board</i> | Alex Lynnerup Jensen Lars Hermes Olsen Carl Højrup |
| Revision <i>Auditor</i> | PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Skelagervej 1A DK-9000 Aalborg |
| Pengeinstitut <i>Bank</i> | Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg |
| | Danske Bank Albani Torv 2 og 3, 2 sal 5000 Odense C |

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

KONCERNOVERSIGT
GROUP CHART



LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY THE SUPERVISORY AND EXECUTIVE BOARDS ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Nordic Seafood A/S.

The supervisory and executive boards have discussed and approved the annual report of Nordic Seafood A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

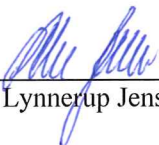
In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Hirtshals, den 25. april 2016
Hirtshals 25 April 2016

Direktionen:
Executive board:


Alex Lynnerup Jensen


Lars Hermes Olsen


Carl Højrup

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY THE SUPERVISORY AND EXECUTIVE BOARDS ON THE ANNUAL REPORT**

Hirtshals, den 25. april 2016

Hirtshals 25 April 2016

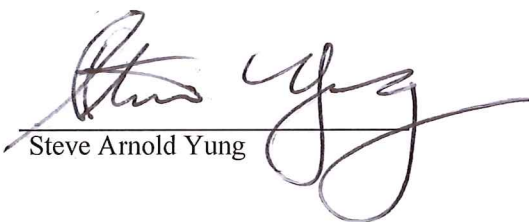
Bestyrelsen:

Supervisory board:Norio Hosomi
Formand / *Chairman*

Hisami Sakai



Tatsuo Ishii



Steve Arnold Yung

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Nordic Seafood A/S

To the Shareholders of Nordic Seafood A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Report on Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Seafood A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Nordic Seafood A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated cash flow statement. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements in accordance with Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are free from material misstatement.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. The audit procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2015 and of the results of the Group and Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

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


Statement on the management's review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

Aalborg, den 25. april 2016
Aalborg, 25 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Michael Stenskrø
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant


Line Borregaard
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS OF THE GROUP

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Resultatopgørelse | | | | | |
| <i>Income statement</i> | | | | | |
| Nettoomsætning..... | 2.760.571 | 2.778.789 | 2.602.843 | 2.229.342 | 2.446.795 |
| <i>Net revenue</i> | | | | | |
| Bruttoresultat..... | 143.534 | 144.962 | 140.667 | 111.184 | 127.001 |
| <i>Gross profit</i> | | | | | |
| Driftsresultat..... | 64.812 | 67.572 | 65.866 | 47.337 | 62.955 |
| <i>Operating profit</i> | | | | | |
| Resultat før skat..... | 57.358 | 61.301 | 60.099 | 40.266 | 52.537 |
| <i>Profit before tax</i> | | | | | |
| Årets resultat..... | 43.141 | 45.992 | 45.789 | 30.138 | 38.588 |
| <i>Profit for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| <i>Balance sheet</i> | | | | | |
| Anlægsaktiver..... | 35.348 | 38.540 | 43.641 | 49.650 | 45.185 |
| <i>Fixed assets</i> | | | | | |
| Omsætningsaktiver..... | 937.672 | 952.352 | 806.839 | 665.568 | 670.458 |
| <i>Current assets</i> | | | | | |
| Balancesum..... | 973.020 | 990.892 | 850.480 | 715.218 | 715.643 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital (incl. minoritetsinteresser)..... | 256.720 | 237.774 | 199.014 | 169.483 | 163.885 |
| <i>Equity (incl. minority interests)</i> | | | | | |
| Hensatte forpligtelser..... | 1.513 | 2.178 | 1.080 | 1.055 | 231 |
| <i>Provision for liabilities</i> | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser..... | 6.000 | 6.800 | 7.600 | 8.445 | 9.245 |
| <i>Long-term liabilities</i> | | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... | 708.787 | 744.140 | 642.786 | 536.235 | 542.282 |
| <i>Current liabilities</i> | | | | | |
| Gældsforpligtelser..... | 714.787 | 750.940 | 650.386 | 544.680 | 551.527 |
| <i>Liabilities</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| <i>Cash flows</i> | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver..... | 5.360 | 4.630 | 3.482 | 3.740 | 4.558 |
| <i>Investment in tangible fixed assets</i> | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet..... | 26.802 | -98.472 | 28.211 | 3.491 | -49.333 |
| <i>Cash flows from operating activities</i> | | | | | |

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS OF THE GROUP

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nøgletal i % | | | | | |
| <i>Key figures as %</i> | | | | | |
| Bruttomargin | 5,2% | 5,2% | 5,4% | 5,0% | 5,2% |
| <i>Gross margin</i> (bruttoresultat i % af omsætning) (gross profit as % of revenue) | | | | | |
| Overskudsgrad..... | 2,3% | 2,4% | 2,5% | 2,1% | 2,6% |
| <i>Profit margin</i> (driftsresultat i % af nettoomsætning) (operating profit as % of net revenue) | | | | | |
| Afkastningsgrad..... | 6,6% | 7,3% | 8,4% | 6,6% | 9,3% |
| <i>Rate of return</i> (driftsresultat i % af gns. balancesum) (operating profit as % of aver. balance sheet total) | | | | | |
| Egenkapitalandel (soliditetsgrad) | 26,4% | 24,0% | 23,4% | 23,7% | 22,9% |
| <i>Equity ratio (solvency ratio)</i> (egenkapital i % af aktiver, ultimo) (equity as % of assets, end of year) | | | | | |
| Forrentning af egenkapitalen..... | 23,2% | 28,1% | 32,6% | 24,2% | 36,4% |
| <i>Return on equity</i> (resultat før skat i % af gns. egenkapital) (profit before tax as % of aver. equity) | | | | | |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 131 | 131 | 128 | 108 | 102 |
| <i>Average number of employees</i> | | | | | |
| Indeks for nettoomsætning | 113 | 114 | 106 | 91 | 100 |
| <i>Index for net revenue</i> | | | | | |
| Indeks for bruttoresultat | 113 | 114 | 111 | 88 | 100 |
| <i>Index for gross profit</i> | | | | | |
| Indeks for resultat før skat..... | 109 | 117 | 114 | 77 | 100 |
| <i>Index for profit before tax</i> | | | | | |

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i import, pakning samt salg af fiske- og skal-dyrsprodukter.

Koncernen varetager endvidere salget af Nissui kontrollerede selskabers produkter på det europæiske marked.

Udvikling i regnskabsåret og årets resultat

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2015 et resultat på 43,1 mio. kr. mod 46,0 mio. kr. i 2014.

Årets resultat og økonomiske udvikling har været tilfredsstillende og på niveau med forventningerne.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Den forventede udvikling

For regnskabsåret 2016 forventes en fortsat positiv udvikling i koncernens aktiviteter.

Koncernen forventer et resultat for regnskabsåret 2016 i intervallet 35-45 mio. kr.

Samfundsansvar (CSR)

Nordic Seafood A/S er en virksomhed, der handler med fødevarer, og har derfor en høj standard på kvalitetskontrol og fødevarerikkerhed. Virksomheden tager endvidere aktivt hensyn til miljøet ved inddragelse af miljøhensyn i den daglige drift.

Virksomheden har interne retningslinier, politikker og målsætninger, der er med til at sikre, at medarbejderne arbejder i et sundt arbejdsmiljø og har de bedst mulige arbejdsbetingelser.

I 2015 har vi ikke registeret arbejdsulykker.

Principal activities

Like previous years the principal activities comprise import, packing and sale of seafood.

The Group is also responsible for the sale of Nissui controlled companies' products in the European market.

Development in the financial year and results for the year

In the financial year 2015 the Group realised a profit of DKK 43.1 million compared to DKK 46.0 million in 2014.

The profit for the year and the financial development were satisfactory and in line with our expectations.

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the financial year-end that may have a significant impact on the financial position of the Group.

Future prospects

For the financial year 2016 a continued positive development in the activities of the group is expected.

The Group expects a result for the financial year 2016 in the interval DKK 35-45 million.

Corporate Social Responsibility (CSR)

Nordic Seafood A/S is a Company trading with food and therefore the Company has a high standard regarding quality control and food safety. Moreover, the Company actively considers the environment by involving environmental considerations in the day-to-day running of the Company.

The Company has internal guidelines, policies and goals which ensure that the employees work in a healthy working environment and that they have the best possible working conditions.

In the financial year 2015 there has been no work accidents to report.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Nordic Seafood A/S er DS/EN ISO 22000:2005 certificeret. Virksomheden støtter bæredygtigt fiskeri, og en række af Nordic Seafood koncernens produkter er MSC (Marine Stewardship Council) ASC (Aquaculture Stewardship Council) eller RFM (Responsible Fisheries Management) certificeret. Vores salg af certificerede produkter udgør i 2015 32% af koncernens samlede salg hvilket er en stigning på 7% i forhold til 2014.

Vi har forlænget vores samarbejde med WWF (Verdensnaturfonden) for endnu 2 år med henblik på at få udbredt ASC certificeringen af rejefarme i Vietnam.

Virksomheden er ligeledes bevidst om det eksterne ansvar i forhold til de virksomheder og lande, som Nordic Seafood A/S samarbejder med. Det er således et langsigtet mål at handle med leverandører, der tager samfundsansvar alvorligt og derved skaber en positiv udvikling i nærområdet hos de pågældende leverandører. Vi følger International Labour Organisation's retningslinjer i forhold til menneskerettigheder.

Der optimeres løbende på ovennævnte retningslinjer, politikker og målsætninger, så ovennævnte forhold til stadighed er tidssvarende og i overensstemmelse med virksomhedens overordnede målsætning omkring samfundsansvar.

Da vi er en handelsvirksomhed har vi ingen politik omkring klima.

Andel af det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen:

Nordic Seafood A/S ejes og kontrolleres af Nippon Suisan Kaisha Ltd (Nissui), som er børsnoteret i Japan. Nordic Seafood A/S' bestyrelse sammensættes af direktions- og bestyrelsesmedlemmer udpeget fra virksomheder i Nissui koncernen som har en direkte og naturlig tilknytning til Nordic Seafood koncernens forretningsområde.

Der er pt. ingen kvindelige bestyrelsesrepræsentanter. Under hensyntagen til vores ejerskab, beskrevet ovenfor, har selskabet fastsat en målsætning om én kvindelig bestyrelsesrepræsentant indenfor en periode på 10 år.

Nordic Seafood A/S is DS/EN ISO 22000:2005 certified. The Company supports sustainable fishery and a number of the Nordic Seafood Group's products are MSC (Marine Stewardship Council) ASC (Aquaculture Stewardship Council) or RFM (Responsible Fisheries Management) certified. In the financial year the sales of certified products amounts to 32% of the total sales which is an increase of 7% compared to 2014.

The company has renewed the cooperation with WWF (World Wildlife Fund) for another two years with a view to having increased the ASC-certification of the shrimp farms in Vietnam.

The Company is also conscious regarding the external responsibility in relation to the companies and countries with which Nordic Seafood A/S cooperates. Thereby it is a long-term goal to trade with suppliers who take social responsibility seriously and who thereby create a positive development in the neighbouring areas among the suppliers in question. We follow International Labour Organisation's guidelines in relation to human rights.

The above guidelines, policies and goals are optimized on an ongoing basis whereby the above matters are constantly up-to-date and in accordance with the Company's overall objective regarding social responsibility.

As we are a merchandising-sector company we have no policy regarding climate.

Share of the underrepresented gender

Target for the Board of Directors:

Nordic Seafood A/S is owned and controlled by Nippon Suisan Kaisha Ltd (Nissui) which is listed in Japan. Nordic Seafood A/S' Board of Directors is formed by executive board members and board of directors members appointed from companies within the Nissui group. Members who have a direct and natural association with the Nordic Seafood Group's business area.

Currently there are no female board of directors representatives. In consideration of the owners of the Company as described above, the Company has a stated objective to appoint one female board member within the next 10 years.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Ligestilling i øvrige i ledelsesniveauer:

Nordic Seafood A/S har udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer. Virksomheden vil således have fokus på at tiltrække kvindelige kandidater, omend de rette kvalifikationer dog altid vil være den væsentligste parameter ved besættelse af jobs på alle niveauer.

Der er ikke gennemført ændringer i 2015.

Filialer i udlandet

Koncernen har en filial i Holland.

Særlige risici

Handel med fødevarer af høj kvalitet samt høj fødevareresikkerhed har højeste prioritet for koncernen. Importen af fødevarer fra tredjelande er konstant påvirket af diverse lovindgreb fra såvel national som fra EU's side.

Prisrisici

Koncernens produkter købes over hele verden med lang transporttid til følge. Prisændringer i transporttiden/lagertiden kan påvirke koncernens indtjeningsmuligheder i såvel op- som nedadgående retning.

Valutarisici

Samhandel med udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kursudviklingen for især USD, GBP, AED, CAD, RUB, NOK og SEK. Det er koncernens politik at afdække de kommercielle valutarisici.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Equality in other levels of management:

Nordic Seafood A/S has prepared an equal opportunities policy applicable to all levels of management. Thereby the Company will focus on attracting female candidates, however the right qualifications will always be the most important parameter when occupying positions at all levels.

No changes have been implemented in 2015.

Branches abroad

The Group has a branch in the Netherlands.

Special risks

The Group considers the trade with high-quality food products and food safety to be of the highest priority. The import of food from third countries is constantly influenced by various legal measures from both local authorities as well as from the EU.

Price risks

The Group's products are purchased all over the world and consequently they have long transport time. Changes in prices during the transport and stock period might influence the profit of the Group, both positively and negatively.

Currency risks

As a consequence of foreign trade, profit and cash-flow are influenced by the development in the foreign exchange rates, especially USD, GBP, AED, CAD, RUB, NOK and SEK. It is Group policy to hedge the commercial foreign currency risks.

No speculative foreign currency positions are entered into.

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

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Group | | Parent company | |
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| NETTOOMSÆTNING | | 2.760.571 | 2.778.789 | 1.560.464 | 1.604.373 |
| <i>NET REVENUE</i> | | | | | |
| Vareforbrug | | -2.566.688 | -2.584.942 | -1.459.685 | -1.510.079 |
| <i>Cost of goods sold</i> | | | | | |
| Andre eksterne omkostninger | | -50.400 | -49.058 | -22.339 | -23.733 |
| <i>Other external expenses</i> | | | | | |
| Andre driftsindtægter | | 51 | 173 | 25 | 83 |
| <i>Other income</i> | | | | | |
| BRUTTORESULTAT | | 143.534 | 144.962 | 78.465 | 70.644 |
| <i>GROSS PROFIT</i> | | | | | |
| Personaleomkostninger | 1,15 | -69.845 | -68.645 | -38.096 | -36.678 |
| <i>Staff costs</i> | | | | | |
| Af- og nedskrivninger | 2 | -8.734 | -8.745 | -3.363 | -3.365 |
| <i>Depreciation, amortisation and write-down</i> | | | | | |
| Andre driftsomkostninger | | -143 | 0 | -105 | 0 |
| <i>Other expenses</i> | | | | | |
| DRIFTSRESULTAT | | 64.812 | 67.572 | 36.901 | 30.601 |
| <i>OPERATING PROFIT</i> | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i datter- selskaber | 3 | 0 | 0 | 10.135 | 17.639 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede selskaber | 4 | 1.011 | 1.275 | 1.011 | 1.275 |
| <i>Income from investments in associates</i> | | | | | |
| Andre finansielle indtægter | | 156 | 586 | 16 | 66 |
| <i>Other financial income</i> | | | | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virk- somheder | | 0 | 0 | -443 | -419 |
| <i>Interest expenses group enterprises</i> | | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | | -8.621 | -8.132 | -2.235 | -2.535 |
| <i>Other Financial expenses</i> | | | | | |
| RESULTAT FØR SKAT | | 57.358 | 61.301 | 45.385 | 46.627 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | | | |

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

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | Group | | Parent company | |
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| RESULTAT FØR SKAT | | | | | |
| (TRANSPORT) | | 57.358 | 61.301 | 45.385 | 46.627 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | | | |
| <i>(BROUGHT FORWARD)</i> | | | | | |
| Skat af årets resultat | 5 | -14.217 | -15.309 | -8.149 | -6.879 |
| <i>Tax on profit for the year</i> | | | | | |
| ÅRETS RESULTAT | | 43.141 | 45.992 | 37.236 | 39.748 |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | | | |
| Minoritetsinteressernes andel af resultat i dattervirksomheder | | -5.905 | -6.244 | | |
| <i>Minority interests' share of profit in subsidiaries</i> | | | | | |
| KONCERNENS ANDEL AF | | | | | |
| ÅRETS RESULTAT | | 37.236 | 39.748 | | |
| <i>GROUP SHARE OF PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | | | |
| FORSLAG TIL RESULTAT- | | | | | |
| DISPONERING | | | | | |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | | | |
| Udbytte for regnskabsåret | | | | 18.000 | 20.000 |
| <i>Dividend for the financial year</i> | | | | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | | | -1.232 | 10.597 |
| <i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i> | | | | | |
| Overført resultat..... | | | | 20.468 | 9.151 |
| <i>Retained profit</i> | | | | | |
| I ALT | | | | 37.236 | 39.748 |
| <i>TOTAL</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|----------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent company | |
| AKTIVER | | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| ASSETS | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Licenser og andre rettigheder..... | | 597 | 684 | 597 | 684 |
| <i>Licences and other rights</i> | | | | | |
| Goodwill | | 4.046 | 8.154 | 0 | 0 |
| <i>Goodwill</i> | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | 6 | 4.643 | 8.838 | 597 | 684 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | | | | | |
| Grunde og bygninger..... | | 18.706 | 18.691 | 18.706 | 18.691 |
| <i>Land and buildings</i> | | | | | |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 1.110 | 1.801 | 1.110 | 1.801 |
| <i>Production plant and machinery</i> | | | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 5.909 | 5.391 | 3.268 | 1.903 |
| <i>Other plants, fixtures and equipment</i> | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver under udfø- | | 601 | 0 | 601 | 0 |
| relse..... | | | | | |
| <i>Tangible fixed assets under construction</i> | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | 26.326 | 25.883 | 23.685 | 22.395 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksom- | | 0 | 0 | 89.300 | 91.310 |
| heder | 7 | | | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Kapitalandele i associerede virksom- | | 4.379 | 3.819 | 4.379 | 3.819 |
| heder | 8 | | | | |
| <i>Investments in associates</i> | | | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | 4.379 | 3.819 | 93.679 | 95.129 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | | | |
| ANLÆGSACTIVER..... | | 35.348 | 38.540 | 117.961 | 118.208 |
| FIXED ASSETS | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Group | | Parent company | |
| AKTIVER | | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| ASSETS | | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Færdigvarer og handelsvarer..... | | 521.816 | 483.786 | 346.996 | 347.226 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | | | | |
| Forudbetalinger for varer | | 24.059 | 33.783 | 11.370 | 17.547 |
| <i>Prepayments for goods</i> | | | | | |
| Varebeholdninger | | 545.875 | 517.569 | 358.366 | 364.773 |
| <i>Inventories</i> | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg..... | | 365.166 | 398.006 | 186.581 | 253.976 |
| <i>Trade receivables</i> | | | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 1.596 | 117 |
| <i>Amounts due from subsidiaries</i> | | | | | |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 0 | 66 | 0 | 66 |
| <i>Amounts due from associates</i> | | | | | |
| Andre tilgodehavender | | 5.453 | 8.251 | 1.928 | 1.982 |
| <i>Other receivables</i> | | | | | |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 0 | 0 | 2.591 | 0 |
| <i>Corporation tax</i> | | | | | |
| Periodeafgrænsningsposter | | 3.004 | 3.138 | 2.355 | 2.296 |
| <i>Prepayments and accrued income</i> | | | | | |
| Tilgodehavender | | 373.623 | 409.461 | 195.051 | 258.437 |
| <i>Accounts receivable</i> | | | | | |
| Værdipapirer | | 3.726 | 4.491 | 65 | 65 |
| <i>Current investments</i> | | | | | |
| Likvide beholdninger | | 14.448 | 20.831 | 81 | 82 |
| <i>Cash</i> | | | | | |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | 937.672 | 952.352 | 553.563 | 623.357 |
| <i>CURRENT ASSETS</i> | | | | | |
| AKTIVER | | 973.020 | 990.892 | 671.524 | 741.565 |
| <i>ASSETS</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent company | |
| PASSIVER | | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Aktiekapital | | 1.650 | 1.650 | 1.650 | 1.650 |
| <i>Share capital</i> | | | | | |
| Reserver for nettoopskrivninger efter indre værdis metode | | 0 | 0 | 37.847 | 39.079 |
| <i>Reserves for net revaluation under the equity method</i> | | | | | |
| Reserve for dagsværdi af sikrings-transaktioner | | 909 | 2.573 | 241 | 933 |
| <i>Reserves for fair value of hedging instruments</i> | | | | | |
| Overført overskud..... | | 210.717 | 189.484 | 173.538 | 152.045 |
| <i>Retained profit</i> | | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 18.000 | 20.000 | 18.000 | 20.000 |
| <i>Proposed dividend for the year</i> | | | | | |
| EGENKAPITAL | 9 | 231.276 | 213.707 | 231.276 | 213.707 |
| <i>EQUITY</i> | | | | | |
| MINORITETSINTERESSER..... | 10 | 25.444 | 24.067 | 0 | 0 |
| <i>MINORITY INTERESTS</i> | | | | | |
| Udskudt skat | 11 | 1.513 | 2.178 | 1.060 | 963 |
| <i>Deferred tax</i> | | | | | |
| HENSATTE FORPLIGTELSER | | 1.513 | 2.178 | 1.060 | 963 |
| <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent company | |
| PASSIVER | | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 12 | 6.000 | 6.800 | 6.000 | 6.800 |
| <i>Long-term liabilities</i> | | | | | |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 12 | 800 | 800 | 800 | 800 |
| <i>Current portion of long-term liabilities</i> | | | | | |
| Gæld til pengeinstitutter | | 474.409 | 480.259 | 269.493 | 311.910 |
| <i>Debt to banks</i> | | | | | |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder ... | | 6.103 | 1.780 | 1.164 | 826 |
| <i>Prepayments received from customers</i> | | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 181.691 | 208.583 | 75.810 | 128.395 |
| <i>Trade payables</i> | | | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 49.299 | 39.947 |
| <i>Amounts due to subsidiaries</i> | | | | | |
| Gæld til associerede virksomheder | | 2.065 | 1.257 | 2.314 | 1.257 |
| <i>Amounts due to associates</i> | | | | | |
| Selskabskat | | 745 | 4.608 | 0 | 1.093 |
| <i>Corporation tax</i> | | | | | |
| Anden gæld | | 42.974 | 46.853 | 34.308 | 35.867 |
| <i>Other debt</i> | | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 708.787 | 744.140 | 433.188 | 520.095 |
| <i>Current liabilities</i> | | | | | |
| GÆLDSFORPLIGTELSE | | 714.787 | 750.940 | 439.188 | 526.895 |
| LIABILITIES | | | | | |
| PASSIVER | | 973.020 | 990.892 | 671.524 | 741.565 |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | | | | |
| Eventualposter mv. | 13 | | | | |
| <i>Contingencies etc.</i> | | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 14 | | | | |
| <i>Mortgages and securities</i> | | | | | |
| Nærtstående parter | 15 | | | | |
| <i>Related parties</i> | | | | | |
| Ejerforhold | 16 | | | | |
| <i>Ownership</i> | | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | 17 | | | | |
| <i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i> | | | | | |
| Segmentoplysninger | 18 | | | | |
| <i>Segment information</i> | | | | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY – 31 DECEMBER

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Group | | Parent company | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2015 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Årets resultat | 43.141 | 45.992 | 37.236 | 39.748 |
| <i>Profit for the year</i> | | | | |
| Årets afskrivninger tilbageført | 8.826 | 8.572 | 3.443 | 3.282 |
| <i>Reversed depreciation of the year</i> | | | | |
| Øvrige reguleringer | 852 | -382 | -1.052 | 1.520 |
| <i>Other adjustments</i> | | | | |
| Resultat af tilknyttede selskaber og værdipapirer ... | -1.001 | -1.091 | -11.146 | -18.914 |
| <i>Profit from subsidiaries, associates and current investment</i> | | | | |
| Skat af årets resultat tilbageført..... | 14.217 | 15.309 | 8.149 | 6.879 |
| <i>Reversed tax on profit for the year</i> | | | | |
| Betalt selskabsskat | -18.209 | -7.336 | -11.541 | -434 |
| <i>Corporation tax paid</i> | | | | |
| Ændring i varebeholdninger..... | -29.386 | -126.523 | 6.407 | -86.404 |
| <i>Change in inventory</i> | | | | |
| Ændring i tilgodehavender | 22.901 | -40.716 | 65.315 | -51.776 |
| <i>Change in accounts receivable</i> | | | | |
| Ændring i kortfristet gæld | -14.539 | 7.703 | -42.571 | 53.947 |
| <i>Change in current liabilities</i> | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet..... | 26.802 | -98.472 | 54.240 | -52.152 |
| <i>Cash flows from operating activities</i> | | | | |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver..... | -217 | 0 | -217 | 0 |
| <i>Purchase of intangible fixed assets</i> | | | | |
| Køb af materielle anlægsaktiver..... | -5.360 | -4.630 | -4.830 | -3.210 |
| <i>Purchase of tangible fixed assets</i> | | | | |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 510 | 1.273 | 400 | 828 |
| <i>Sale of tangible fixed assets</i> | | | | |
| Salg af finansielle anlægsaktiver og værdipapirer | 755 | 1.089 | 0 | 113 |
| <i>Sale of financial investments</i> | | | | |
| Modtaget udbytte i regnskabsåret..... | 666 | 1.222 | 13.622 | 10.878 |
| <i>Dividend received in the financial year</i> | | | | |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet..... | -3.646 | -1.046 | 8.975 | 8.609 |
| <i>Cash flows from investing activities</i> | | | | |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Proceeds from long-term borrowing</i> | | | | |
| Afdrag på lån..... | -800 | -800 | -800 | -800 |
| <i>Repayments of loans</i> | | | | |
| Betalt udbytte i regnskabsåret | -25.043 | -12.772 | -20.000 | -10.000 |
| <i>Dividend paid in the financial year</i> | | | | |
| Kapitaltilførsel | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Injection of new capital</i> | | | | |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -25.843 | -13.572 | -20.800 | -10.800 |
| <i>Cash flows from financing activities</i> | | | | |
| Ændring i likvider..... | -2.687 | -113.090 | 42.415 | -54.343 |
| <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | | | |
| Likvider 1. januar | -459.428 | -349.052 | -311.828 | -257.485 |
| <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | | | |
| Kursregulering af likvider | 2.154 | 2.714 | 0 | 0 |
| <i>Exchange adjustment of cash and cash equivalents</i> | | | | |
| Likvider 31. december | -459.961 | -459.428 | -269.413 | -311.828 |
| <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | | | |

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-------------|
| | <i>Group</i> | | <i>Parent company</i> | | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | |
| Personaleomkostninger | | | | | 1 |
| <i>Staff costs</i> | | | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit | 131 | 131 | 62 | 62 | |
| <i>Average number of employees</i> | | | | | |
| De samlede personaleomkostninger udgør: | | | | | |
| <i>Amount of total staff costs:</i> | | | | | |
| Løn og gager..... | 61.497 | 58.019 | 33.965 | 29.859 | |
| <i>Wages and salaries</i> | | | | | |
| Pensioner | 5.022 | 7.727 | 3.356 | 6.111 | |
| <i>Pensions</i> | | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring . | 3.326 | 2.899 | 775 | 708 | |
| <i>Other social security costs</i> | | | | | |
| | 69.845 | 68.645 | 38.096 | 36.678 | |
| | | | | | |
| Af- og nedskrivninger | | | | | 2 |
| <i>Depreciation, amortisation and write-down</i> | | | | | |
| Licenser og andre rettigheder | 304 | 308 | 304 | 308 | |
| <i>Licences and other rights</i> | | | | | |
| Goodwill..... | 4.107 | 4.107 | 0 | 0 | |
| <i>Goodwill</i> | | | | | |
| Ejendomme..... | 1.330 | 1.347 | 1.330 | 1.347 | |
| <i>Properties</i> | | | | | |
| Produktionsanlæg og maskiner..... | 898 | 912 | 898 | 912 | |
| <i>Production plant and machinery</i> | | | | | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2.095 | 2.071 | 831 | 798 | |
| <i>Other plants, fixtures and equipment</i> | | | | | |
| | 8.734 | 8.745 | 3.363 | 3.365 | |

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-------------|
| | <i>Group</i> | | <i>Parent company</i> | | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | | 3 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Andel af resultat før skat | 0 | 0 | 14.619 | 24.233 | |
| <i>Share of profit before tax</i> | | | | | |
| Andel af skat i dattervirksomheder..... | 0 | 0 | -4.484 | -6.594 | |
| <i>Share of tax in subsidiaries</i> | | | | | |
| | 0 | 0 | 10.135 | 17.639 | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | | | | 4 |
| <i>Income from investments in associates</i> | | | | | |
| Andel af resultat før skat | 1.402 | 1.862 | 1.402 | 1.862 | |
| <i>Share of profit before tax</i> | | | | | |
| Andel af skat i associerede virksomheder | -391 | -587 | -391 | -587 | |
| <i>Share of tax in associates</i> | | | | | |
| | 1.011 | 1.275 | 1.011 | 1.275 | |
| Skat af årets resultat | | | | | 5 |
| <i>Tax on profit for the year</i> | | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 14.116 | 15.615 | 7.853 | 7.541 | |
| <i>Computed tax on taxable income of the year</i> | | | | | |
| Regulering af udskudt skat | 97 | -478 | 292 | -660 | |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 4 | 172 | 4 | -2 | |
| <i>Adjustment of tax previous years</i> | | | | | |
| | 14.217 | 15.309 | 8.149 | 6.879 | |

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

6

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|
| | <i>Group</i> | | <i>Parent company</i> | |
| | Licenser og andre rettigheder | Goodwill | Licenser og andre rettigheder | Goodwill |
| | <i>Licences and other rights</i> | <i>Goodwill</i> | <i>Licences and other rights</i> | <i>Goodwill</i> |
| | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> |
| Kostpris 1. januar | 4.910 | 34.385 | 4.910 | 0 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | | |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | |
| Tilgang | 217 | 0 | 217 | 0 |
| <i>Additions</i> | | | | |
| Afgang | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Disposals</i> | | | | |
| Kostpris 31. december | 5.127 | 34.385 | 5.127 | 0 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | | |
| Afskrivninger 1. januar | 4.226 | 26.231 | 4.226 | 0 |
| <i>Amortisation at 1 January</i> | | | | |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | |
| Afskrivninger..... | 304 | 4.108 | 304 | 0 |
| <i>Amortisation</i> | | | | |
| Afskrivninger afhændede aktiver | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Amortisation sold assets</i> | | | | |
| Afskrivninger 31. december | 4.530 | 30.339 | 4.530 | 0 |
| <i>Amortisation at 31 December</i> | | | | |
| Regnskabsmæssige værdi | | | | |
| 31. december | 597 | 4.046 | 597 | 0 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | | | |

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

| | Koncernen | | | |
|--|---|---|--|--|
| | <i>Group</i> | | | |
| | Grunde og Bygninger <i>Land and buildings</i> | Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i> | Andre anlæg, driftsmateri- el og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i> | Materielle anlægsakti- ver under ud- førelse <i>Tangible fixed assets under construction</i> |
| | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> |
| Kostpris 1. januar | 37.095 | 16.013 | 13.396 | 0 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | | |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 60 | 0 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | |
| Tilgang | 1.345 | 207 | 3.205 | 601 |
| <i>Additions</i> | | | | |
| Afgang | 0 | 0 | -1.473 | 0 |
| <i>Disposals</i> | | | | |
| Kostpris 31. december | 38.440 | 16.220 | 15.188 | 601 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | | |
| Afskrivninger 1. januar | 18.404 | 14.212 | 8.005 | 0 |
| <i>Depreciation at 1 January</i> | | | | |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 51 | 0 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | |
| Afskrivninger..... | 1.330 | 898 | 2.095 | 0 |
| <i>Depreciation</i> | | | | |
| Afskrivninger afhændede aktiver | 0 | 0 | -872 | 0 |
| <i>Depreciation sold assets</i> | | | | |
| Afskrivninger 31. december | 19.734 | 15.110 | 9.279 | 0 |
| <i>Depreciation at 31 December</i> | | | | |
| Regnskabsmæssige værdi 31. december | 18.706 | 1.110 | 5.909 | 601 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | | | |

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

6

| | Moderselskabet <i>Parent company</i> | | | |
|---|---|---|---|--|
| | Grunde og Bygninger <i>Land and buildings</i> | Produktions- anlæg og Maskiner <i>Production plant and Machinery</i> | Andre anlæg, driftsmateri- el og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i> | Materielle anlægsakti- ver under ud- førelse <i>Tangible fixed assets under construction</i> |
| | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> | <i>DKK'000</i> |
| Kostpris 1. januar | 37.095 | 16.013 | 6.276 | 0 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | | |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | |
| Tilgang | 1.345 | 207 | 2.676 | 601 |
| <i>Additions</i> | | | | |
| Afgang | 0 | 0 | -1.045 | 0 |
| <i>Disposals</i> | | | | |
| Kostpris 31. december | 38.440 | 16.220 | 7.907 | 601 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | | |
| Afskrivninger 1. januar | 18.404 | 14.212 | 4.373 | 0 |
| <i>Depreciation at 1 January</i> | | | | |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | |
| Afskrivninger..... | 1.330 | 898 | 831 | 0 |
| <i>Depreciation</i> | | | | |
| Afskrivninger afhændede aktiver | 0 | 0 | -565 | 0 |
| <i>Depreciation sold assets</i> | | | | |
| Afskrivninger 31. december | 19.734 | 15.110 | 4.639 | 0 |
| <i>Depreciation at 31 December</i> | | | | |
| Regnskabsmæssige værdi 31 december | 18.706 | 1.110 | 3.268 | 601 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | | | |

NOTER
NOTES

| | Moderselskabet | | Note |
|---|-----------------------|-------------------|-------------|
| | <i>Parent company</i> | | |
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 | |
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | 7 |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | | |
| Kostpris 1. januar | 53.975 | 53.990 | |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | |
| Tilgang | 0 | 0 | |
| <i>Additions</i> | | | |
| Afgang..... | -218 | -15 | |
| <i>Disposals</i> | | | |
| Kostpris 31. december | 53.757 | 53.975 | |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | |
| | | | |
| Opskrivninger 1. januar | 37.335 | 26.909 | |
| <i>Revaluation at 1 January</i> | | | |
| Valutakursregulering | 1.783 | 296 | |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | |
| Udbytte til moderselskab..... | -12.956 | -9.656 | |
| <i>Dividend to parent company</i> | | | |
| Årets resultat..... | 10.135 | 17.639 | |
| <i>Profit for the year</i> | | | |
| Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder..... | -972 | 2.245 | |
| <i>Adjustment of equity in subsidiaries</i> | | | |
| Regulering på afgang | 218 | -98 | |
| <i>Revaluation, disposal</i> | | | |
| | | | |
| Opskrivninger 31. december..... | 35.543 | 37.335 | |
| <i>Revaluation at 31 December</i> | | | |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 89.300 | 91.310 | |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | | |

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)
Investments in subsidiaries (continued)

7

Kapitalandele specificeres således (tkr.):
Investments are specified as follows (DKK '000):

| Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i> | Egen- kapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Profit for the year</i> | Ejer- andel <i>Ownership</i> | Moderselskabet <i>Parent company</i> | |
|---|-----------------------------------|---|------------------------------------|---|---|
| | | | | Egen- kapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Profit for the year</i> |
| Nordic Frozen Food ApS Aalborg, Denmark..... | 27.056 | 2.597 | 60% | 16.234 | 1.558 |
| Nordic Seafood Supply ApS Esbjerg, Denmark..... | 11.185 | 4.864 | 60% | 6.711 | 2.918 |
| Pesca Nordica ApS Hirtshals, Denmark..... | 2.435 | 474 | 55% | 1.339 | 260 |
| J.P. Klausen & Co A/S Svendborg, Denmark..... | 24.258 | 2.975 | 100% | 24.258 | 2.975 |
| Nordic Seafood France SAS Le Touquet Paris Plage, France..... | 2.969 | 741 | 90% | 2.672 | 667 |
| Nordic Seafood UK Ltd Louth Lincolnshire, United Kingdom | 5.078 | 2.458 | 70% | 3.555 | 1.721 |
| Nordic Seafood International ApS Hirtshals, Denmark..... | 5.476 | 2.146 | 100% | 5.476 | 2.146 |
| Nordic Seafood SEE d.o.o. Rijeka, Croatia..... | 1.490 | 191 | 80% | 1.192 | 153 |
| Retail Sale ApS *) Hirtshals, Denmark..... | -216 | 232 | 100% | 100 | 0 |
| Nordic Seafood Italy ApS Hirtshals, Denmark..... | 4.366 | 1.049 | 60% | 2.619 | 629 |
| Seafood Middle East FZC Dubai, UAE..... | 22.507 | 638 | 80% | 18.006 | 511 |
| J.P. Klausen Polska Sp. z.o.o. Szczecin, Poland..... | 3.865 | 881 | 80% | 3.092 | 704 |
| | | | | 85.254 | 14.242 |
| Goodwill 31. december 2015 | | | | 4.046 | |
| <i>Goodwill at 31 December 2015</i> | | | | | |
| Goodwill, årets afskrivning | | | | | -4.107 |
| <i>Goodwill, amortisation of the year</i> | | | | | |
| | | | | 89.300 | 10.135 |

- *) Moderselskabets bestemmende kapitalandel i Retail Sale ApS har ikke ret til udbytte, hvorfor kapitalandelen indregnes til kostpris.
The parent company own the majority shareholding in Retail Sale ApS, but can't claim dividend, for which reason the shareholding is valuated at cost price.

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------|
| | <i>Group</i> | | <i>Parent company</i> | | |
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | | 8 |
| <i>Investments in associates</i> | | | | | |
| Kostpris 1. januar | 2.075 | 2.075 | 2.075 | 2.075 | |
| <i>Cost at 1 January</i> | | | | | |
| Tilgang | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Additions</i> | | | | | |
| Afgang | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Disposals</i> | | | | | |
| Kostpris 31. december | 2.075 | 2.075 | 2.075 | 2.075 | |
| <i>Cost at 31 December</i> | | | | | |
| Op skrivninger 1. januar | 1.744 | 1.573 | 1.744 | 1.573 | |
| <i>Revaluation at 1 January</i> | | | | | |
| Kursregulering til ultimokurs | 214 | 118 | 214 | 118 | |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | | | | | |
| Udbytte til moderselskab | -666 | -1.222 | -666 | -1.222 | |
| <i>Dividend to parent company</i> | | | | | |
| Årets resultat | 1.012 | 1.275 | 1.012 | 1.275 | |
| <i>Profit for the year</i> | | | | | |
| Op skrivninger 31. december | 2.304 | 1.744 | 2.304 | 1.744 | |
| <i>Revaluation at 31 December</i> | | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi | | | | | |
| 31. december | 4.379 | 3.819 | 4.379 | 3.819 | |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | | | | |

Kapitalandele specificeres således (tkr.):
Investments are specified as follows (DKK '000):

| Navn og hjemsted <i>Name and registered office.</i> | Egen- kapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Profit for the year</i> | Ejer- andel <i>Ownership</i> | Moderselskabet <i>Parent company</i> | |
|---|-----------------------------------|---|------------------------------------|---|---|
| | | | | Egen- kapital <i>Equity</i> | Årets Resultat <i>Profit for the year</i> |
| Nordic Meeresfrüchte G.m.b.H Neumarkt, Germany | 2.728 | 1.910 | 33,3% | 909 | 637 |
| Nordic Seafood Iceland ehf. Reykjavik, Iceland | 5.582 | 1.172 | 50,0% | 2.792 | 586 |
| Vestmanna Seafood P/F Vestmanna, The Faroe Islands | 1.754 | -168 | 25,0% | 438 | -42 |
| | | | | 4.139 | 1.181 |
| Goodwill 31. december 2015 | | | | 240 | |
| <i>Goodwill at 31 December 2015</i> | | | | | |
| Goodwill, årets afskrivning | | | | | -169 |
| <i>Goodwill, amortisation of the year</i> | | | | | |
| | | | | 4.379 | 1.012 |

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

9

| | Koncernen | | | | | |
|---|-------------------|---|--|--|--|---------------------------|
| | <i>Group</i> | | | | | |
| tkr. / DKK '000 | Aktie- kapital | Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode <i>Net re- valuation under the equity method</i> | Reserve for sikrings- trans- aktioner <i>Reserve for hedging transac- tions</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> | I alt <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar | 1.650 | - | 2.573 | 189.484 | 20.000 | 213.707 |
| <i>Equity at 1 January</i> | | | | | | |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -20.000 | -20.000 |
| <i>Dividend distributed</i> | | | | | | |
| Forslag til årets resultatfordeling | - | - | - | 19.236 | 18.000 | 37.236 |
| <i>Proposed distribution of profit for the year</i> | | | | | | |
| Valutakursreguleringer | - | - | - | 1.997 | - | 1.997 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | | | |
| Regulering sikringsinstrumenter | - | - | -1.664 | - | - | -1.664 |
| <i>Adjustment hedging instruments</i> | | | | | | |
| Egenkapital 31. december | 1.650 | - | 909 | 210.717 | 18.000 | 231.276 |
| <i>Equity at 31 December</i> | | | | | | |

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

9

| | Moderselskabet | | | | | |
|---|-----------------------|---|---|------------------------|--------------------------|----------------|
| | <i>Parent company</i> | | | | | |
| tkr. / DKK '000 | Aktiekapital | Nettoop-skrivning efter indre værdismetode | Reserve for sikrings-trans-aktioner | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
| | <i>Share capital</i> | <i>Net re-valuation under the equity method</i> | <i>Reserve for hedging transactions</i> | <i>Retained profit</i> | <i>Proposed dividend</i> | <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar | 1.650 | 39.079 | 933 | 152.045 | 20.000 | 213.707 |
| <i>Equity at 1 January</i> | | | | | | |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | -20.000 | -20.000 |
| <i>Dividend distributed</i> | | | | | | |
| Forslag til årets resultatfordeling | - | -1.232 | - | 20.468 | 18.000 | 37.236 |
| <i>Proposed distribution of profit for the year</i> | | | | | | |
| Valutakursreguleringer | - | - | - | 1.997 | - | 1.997 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | | | | | |
| Regulering sikringsinstrumenter | - | - | -692 | - | - | -692 |
| <i>Adjustment hedging instruments</i> | | | | | | |
| Regulering tilknyttede virksomheder | - | - | - | -972 | - | -972 |
| <i>Adjustment in subsidiaries</i> | | | | | | |
| Egenkapital 31. december | 1.650 | 37.847 | 241 | 173.538 | 18.000 | 231.276 |
| <i>Equity at 31 December</i> | | | | | | |

| | |
|-------------------|-------------------|
| 31/12 2015 | 31/12 2014 |
| tkr. | tkr. |
| DKK '000 | DKK '000 |

Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Share capital:

| | | |
|---|-------|-------|
| A-aktier, 1.650.007 stk. a nom. 1 kr. | 1.650 | 1.650 |
| <i>A-shares 1,650,007 shares in the denomination of DKK 1</i> | | |

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Note |
|--|------------------|------------------|-------------|
| | <i>Group</i> | | |
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 | |
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | |
| Minoritetsinteresser | | | 10 |
| <i>Minority interests</i> | | | |
| Minoritetsinteresser 1. januar | 24.067 | 19.864 | |
| <i>Minority interests at 1 January</i> | | | |
| Andel af årets overførte overskud (netto)..... | 861 | 3.472 | |
| <i>Share of retained profit for the year (net)</i> | | | |
| Andre reguleringer | 516 | 618 | |
| <i>Other adjustments</i> | | | |
| Tilgang | 0 | 113 | |
| <i>Additions</i> | | | |
| Minoritetsinteresser 31. december | 25.444 | 24.067 | |
| <i>Minority interests at 31 December</i> | | | |

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-------------|
| | <i>Group</i> | | <i>Parent company</i> | | |
| | 31/12 2015 | 31/12 2014 | 31/12 2015 | 31/12 2014 | |
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | |
| Udskudt skat | | | | | 11 |
| <i>Deferred tax</i> | | | | | |
| Udskudt skatteaktiv | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | | | | |
| Udskudt skatteforpligtigelse..... | 1.513 | 2.178 | 1.060 | 963 | |
| <i>Deferred tax liability</i> | | | | | |
| Udskudt skat vedrører: | | | | | |
| <i>Deferred tax concerns:</i> | | | | | |
| Anlægsaktiver | 701 | 821 | 519 | 445 | |
| <i>Fixed assets</i> | | | | | |
| Omsætningsaktiver | 812 | 1.357 | 541 | 518 | |
| <i>Current assets</i> | | | | | |
| | 1.513 | 2.178 | 1.060 | 963 | |

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

| | Gæld i alt 1/1 2015 <i>Total liabilities 1/1 2015</i> | Gæld i alt 31/12 2015 <i>Total liabilities 31/12 2015</i> | Afdrag næste år <i>Repayment next year</i> | Langfristet gæld 31/12 2015 <i>Long-term liabilities 31/12 2015</i> | Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i> |
|--|---|---|--|--|---|
| Moderselskabet: <i>Parent company:</i> | | | | | |
| Prioritetsgæld..... <i>Mortgage debt</i> | 7.600 | 6.800 | 800 | 6.000 | 2.800 |
| Moderselskab i alt..... <i>Parent company, total</i> | 7.600 | 6.800 | 800 | 6.000 | 2.800 |
| Koncern i alt..... <i>Group, total</i> | 7.600 | 6.800 | 800 | 6.000 | 2.800 |

NOTER NOTES

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Moderselskabets forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler udgør 594 DKK '000. Restløbetiden udgør 1-30 måneder.

The parent company payments under operation leases concerning cars is 594 DKK '000. The remaining terms is 1-30 month.

Moderselskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for J.P. Klausen & Co. A/S', Nordic Seafood Rus LLC' og Nordic Seafood France SAS' engagement med pengeinstitut.

The parent company has issued joint and several surety for J.P. Klausen Co. A/S', Nordic Seafood Rus LLC' and Nordic Seafood France SAS' engagement with banks.

Koncernens huslejeforpligtelse vedrørende kontrakt om leje af kontorlokaler udgør 1.217 DKK '000. Lejekontakterne kan opsiges med 1-17 måneders varsel.

The Group payments for office premises concerning a contract which is terminable with 1-17 month notice is 1.217 DKK '000.

Koncernens forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler og edb-anlæg udgør 3.934 DKK '000. Restløbetiden udgør 1-57 måneder.

The Group payments under operation leases concerning cars and computer equipment is 3.934 DKK '000. The remaining terms is 1-57 month.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor Retail Sale ApS.

The parent company has issued a letter of support towards Retail Sale ApS.

Moderselskabet og koncernen har, udover ovennævnte, ingen kautions-, garanti- eller andre eventalforpligtelser.

Except as mentioned above, the parent company and the Group have no guarantee and warranty obligations, or other contingent liabilities.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Nordic Seafood A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group's Danish companies are joint and several liable regarding tax on the Group's jointly taxed income etc. The total due corporation tax amount is shown in the Annual Report of Nordic Seafood A/S which is the administrative company in relation to the joint taxation. The Group's Danish companies are also joint and several liable for Danish tax at source in the form of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent corrections to corporation taxes and tax at source may result in the Company's liabilities constituting a larger amount.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and securities

Til sikkerhed for engagementet med Spar Nord Bank A/S, er deponeret følgende:

As security for the engagement with Spar Nord Bank A/S the following has been deposited:

| | |
|--|--------|
| Ejerpantebrev i Søren Nordbysvej, matr. nr. 13 CM Horne By, nom. tkr. | 20.000 |
| <i>Mortgage deed on the property Søren Nordbysvej, matr.nr. 13 CM Horne By, nominal value DKK '000</i> | |

Den bogførte værdi af ovenstående ejendom udgør 19.307 DKK'000

The book value of the above property is 19.307 DKK'000

NOTER NOTES

Note

Nærtstående parter

15

Related parties

Nordic Seafood A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

Nordic Seafood A/S A/S' related parties include:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Nippon Suisan (Europe) B.V., Hoger Einde-Zuid 6, 1191 AG, Ouderkerk aan de Amstel, The Netherlands

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Other related parties having performed transactions with the company

Nordic Seafood A/S's nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Nordic Seafood A/S' related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Koncernen har gennemført transaktioner med selskaber i Nissui koncernen og Sealord koncernen. Transaktionerne har bestået i køb og salg af varer, og er gennemført på almindelige armslængde vilkår.

The group has been buying and selling goods on general arm's length terms with affiliated companies within the Nissui group and the Sealord group.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen, hverken i regnskabsåret 2015 eller i regnskabsåret 2014. Vederlaget (inklusive incitamentsafklønning) for den samlede direktion udgør for regnskabsåret 2015 9.931 DKK'000 mod 11.130 DKK'000 i regnskabsåret 2014.

There has not been made any payments to the board, neither in the financial year 2015 nor in the financial year 2014. The payment (inclusive incentive payment) to the management amounts to 9,931 DKK'000 in the financial year 2015 against 11,130 DKK'000 in the financial year 2014.

Udover ovenstående har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag (jf. ovenfor), været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, aktionærer eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Board of Directors, Board of Executives, executive officers, shareholders or other related parties during the year besides the intercompany transactions which have been eliminated in the consolidated financial statements, and normal remuneration of Board of Directors and Executives (as mentioned above).

Ejerforhold

16

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Nippon Suisan (Europe) B.V.

Hoger Einde-Zuid 6, 1191 AG, Ouderkerk aan de Amstel, The Netherlands

Selskabet ultimative moderselskab er:

The company's ultimate parent is:

Nippon Suisan Kaisha Ltd., Nishi-Shimbashi Square, Minato-ku, Tokyo 105-8676 Japan

NOTER
NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|---|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-------------|
| | <i>Group</i> | | <i>Parent company</i> | | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | <i>DKK '000</i> | |
| Honorar til generalforsamlings- valgte revisorer | | | | | 17 |
| <i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i> | | | | | |
| Revision | 531 | 530 | 211 | 198 | |
| <i>Audit</i> | | | | | |
| Andre erklæringsopgaver | 82 | 86 | 82 | 86 | |
| <i>Other statements:</i> | | | | | |
| Skatterådgivning | 212 | 74 | 194 | 36 | |
| <i>Tax consultancy</i> | | | | | |
| Andre ydelser | 205 | 248 | 155 | 196 | |
| <i>Other services</i> | | | | | |
| | 1.030 | 938 | 642 | 516 | |
| Segmentoplysninger | | | | | 18 |
| <i>Segment details</i> | | | | | |
| Omsætning | | | | | |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Skandinavien | 723.856 | 766.836 | 622.287 | 659.900 | |
| <i>Scandinavia</i> | | | | | |
| Europa | 1.666.175 | 1.644.196 | 934.700 | 929.549 | |
| <i>Europe</i> | | | | | |
| Andre lande | 370.540 | 367.757 | 3.477 | 14.924 | |
| <i>Other countries</i> | | | | | |
| | 2.760.571 | 2.778.789 | 1.560.464 | 1.604.373 | |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordic Seafood A/S er aflagt i overensstemmelse årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder

The Annual Report of Nordic Seafood A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies are consistent with the policies applied last year

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i tusind danske kroner (tkr.)

Reporting currency

The Annual Report is presented in DKK'000.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

General information about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and write-down, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be measured reliably.

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Nordic Seafood A/S samt dattervirksomheder, hvori Nordic Seafood A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedens årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

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

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Nordic Seafood A/S and its subsidiary enterprises in which Nordic Seafood A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group chart.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

I alle koncernens selskaber er der fastsat en funktionel valuta, som er den valuta den pågældende virksomhed primært påvirkes af ved fastsættelse af priser på indkøb og salg m.v. Alle transaktioner måles i den funktionelle valuta. Fremmed valuta er alle andre valutaer end den funktionelle valuta.

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

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated according to the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.

Foreign currency translation

All companies in the group have determined a functional currency which is the currency that the relevant enterprise primarily is affected by when fixing prices for purchase and sale. All transactions are measured in the functional currency. Foreign currencies are all other currencies than the functional currency.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Associerede virksomheder omregnes til koncernens præsentrationsvaluta. Koncernens resultatandel omregnes til gennemsnitskurs og kapitalandelen omregnes til balancedagens kurs. Kursreguleringer indregnes separat på egenkapitalen

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. produktion og kvalitetssikring.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Associates are translated to the presentation currency of the group. The group's share of results is translated at an average exchange rate and the investment is translated at the rate on the balance sheet date. Exchange rate adjustments are recognised separately in the equity.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Costs of goods sold

Costs of goods sold comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external costs include expenses for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on bad debts, etc., production and quality assurance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I såvel koncernresultatopgørelsen som moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle poster i øvrigt

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger vedrørende finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling)

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Investments in subsidiary enterprises and associates

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary enterprise after full elimination of internal gains/loss and deduction of amortisation of goodwill.

The consolidated income statement and the parent company income statement recognise the proportional share of the results of each associate after elimination of the proportional share of internal gains/loss and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The parent and all Danish group enterprises are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish enterprises in proportion to their taxable income (full allocation method)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Erhvervede licenser og andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser og andre rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

| | Brugstid | Restværdi |
|--|----------|-----------------|
| Bygninger (administration)..... | 20 år | 50% af kostpris |
| Bygninger (Frysehus og produktion)..... | 20 år | 0% |
| Produktionsanlæg og maskiner..... | 3-10 år | 0% |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 3-10 år | 0% |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/-omkostninger.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years.

Acquired licences and other rights are measured at cost less accumulated amortisation. Licences and other rights are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. No depreciation is provided on land.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

| | Useful life | Residual value |
|---|-------------|----------------|
| Buildings (administration)..... | 20 years | 50% of cost |
| Buildings (Cold store and production).... | 20 years | 0% |
| Production plant and machinery..... | 3-10 years | 0% |
| Other plants, fixtures and Equipment..... | 3-10 years | 0% |

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises and associates are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value with deduction of amortisation of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for varebeholdninger opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og direkte løn.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at cost based on weighted average prices. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of inventories is calculated at acquisition price with addition of direct payroll costs, transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. Write-down is provided to meet expected losses.

Accruals

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

Other securities and investments

Securities recognised as current assets, comprise public quoted securities that are measured at fair market value (quoted price) on the balance sheet date.

Dividend

Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Equity'.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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.

Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

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. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdatabaser modtaget fra selskabets bankforbindelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tax payable and deferred tax

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

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

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are recognised first time 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 or other debt. The fair value of derivative financial instruments is calculated based on market data received from the company's bank.

Change of the fair value of derivative financial instruments that are not classified as hedging instruments are recognised in the income statement as financial income or expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes midlertidigt på egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resultater den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres værdien af sikringsinstrumentet til resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet:

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Change of the fair value of derivative financial instruments, classified as and fulfilling the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or liability, is recognised in the income statement together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change of the fair value of derivative financial instruments, classified as and fulfilling the criteria for hedging of future cash flows, is recognised temporarily in the equity until the hedged transaction is carried out. If the future transaction results in recognition in assets or liabilities, the value of the hedging instrument is to be transferred from equity to the cost of the asset or the liability. If the future transaction results in income or expenses, the value of the hedging instrument is to be transferred to the income statement

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's and the group's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.