

# **Alimex Seafood A/S**

Strevelinsvej 10 st., 7000 Fredericia  
CVR-nr. / CVR no. 11 97 54 88

## **Årsrapport for 2016** **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.04.17

Niels Vinther Rasmussen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 38

---

---

**Selskabet**

The company

---

Alimex Seafood A/S  
Strevelinsvej 10 st.  
7000 Fredericia  
Danmark  
Telefon / Tel.: 75 82 82 99  
Telefax / Fax: 75 82 82 98  
Hjemmeside / Website: www.alimex.dk  
Hjemsted / Registered office: Fredericia  
CVR-nr. / CVR no.: 11 97 54 88  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Kun Song

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Ulrik Bjerre Rasmussen, formand / chairman  
Kun Song  
Lars Johansen  
Niels Vinther Rasmussen

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

Banks

---

Jyske Bank  
Sydbank

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

Kangamiut Holding A/S, Brønderslev

---

**Dattervirksomhed**

Subsidiarie

---

Alimex International Limited, Hongkong

---

**Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Alimex Seafood A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Alimex Seafood A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Fredericia, den 13. marts 2017  
Fredericia, March 13, 2017

**Direktionen**  
**Executive Board**

Kun Song

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Ulrik Bjerre Rasmussen  
Formand / Chairman

Kun Song

Lars Johansen

Niels Vinther Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i Alimex Seafood A/S

### To the Shareholders of Alimex Seafood A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alimex Seafood A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Opinion

We have audited the financial statements of Alimex Seafood A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på

### Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede

on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er

obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial sta-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Viborg, den 13. marts 2017  
Viborg, March 13, 2017

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jørgen Jakobsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

tements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

*Resultat*
*Profit/loss*

Nettoomsætning Revenue	573.376	457.283	457.643	575.243	512.208
Indeks / index	112	89	89	112	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.683	4.535	6.375	8.620	1.965
Indeks / index	544	231	324	439	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.302	-7.052	-5.437	-505	-9.032
Indeks / index	25	78	60	6	100
Årets resultat Profit/loss for the year	6.577	-1.961	761	6.138	-6.047

*Balance*
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	240.821	191.581	227.410	184.870	201.054
Indeks / index	120	95	113	92	100
Egenkapital Equity	41.499	34.922	36.882	42.121	35.984
Indeks / index	115	97	102	117	100

*Pengestrømme*
*Cashflow*

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften Operating activities	-13.152	5.359	-40.092	-35.061	21.690
Investeringer Investing activities	-439	14.931	461	-13.237	-53
Finansiering Financing activities	0	0	-6.000	0	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-13.591	20.290	-45.631	-48.298	21.637

### Nøgletal

#### Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	17,2%	-5,5%	1,9%	15,7%	-15,5%
Overskudsgrad Profit margin	1,9%	1,0%	1,4%	1,5%	0,4%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,7	2,2	2,2	3,0	2,2
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	17,2%	18,2%	16,2%	22,8%	17,9%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	13	13	10	11	11

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i produktion og handel med frosset fisk.

**Primary activities**

The group's activities consist of production and marketing of frozen fish.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 6.576.836 mod DKK -1.960.771 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 41.499.119.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 6,576,836 against DKK -1,960,771 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 41,499,119.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat i niveauet t.DKK 6.500 for det kommende år.

**Outlook**

The company expects a profit in the region of DKK 6.500 for the coming year.

**Særlige risici***Valutarisici*

Over 90% af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække de væsentligste kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning inden for de førstkommande 1-6 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

**Special risks***Currency risks*

Due to the fact that more than 90% of revenue is invoiced in foreign currency, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies. It is company policy to hedge the most important commercial currency risks. Hedging is primarily based on forward exchange transactions to cover expected revenue within the next 1-6 months. The company does not enter into speculative currency contracts.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

**Samfundsansvar**

Koncernen arbejder fortsat med integrering af samfundsansvar som en del af selskabets strategi og aktiviteter. Der henvises bl.a. til Code of Conduct på hjemmesiden [www.kangamiut.com](http://www.kangamiut.com).

**Corporate social responsibility**

The Group continues to work on integration of social responsibility as part of its strategy and activities. Refer to the Code of Conduct on our website [www.kangamiut.com](http://www.kangamiut.com).

**Måltal for det underrepræsenterede køn**

*Måltal for bestyrelsen*

Der henvises til den ultimative modervirksomhed Vintherbørn ApS.

**Target figure for the underrepresented gender**

*Target figures for the Board of Directors*

Please see the ultimate parent company, Vintherbørn ApS.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>573.376.002</b>	<b>457.282.719</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-545.457.331	-437.571.187
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-3.769.030	-3.500.196
2	Personaleomkostninger Staff costs	-13.320.564	-11.602.650
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>10.829.077</b>	<b>4.608.686</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-146.406	-73.224
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>10.682.671</b>	<b>4.535.462</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	5.474	-147.829
4	Andre finansielle indtægter Financial income	254.860	1.126.728
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.562.116	-8.031.381
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>8.380.889</b>	<b>-2.517.020</b>
6	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.804.053	556.249
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>6.576.836</b>	<b>-1.960.771</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.16	31.12.15
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	494.043	201.369
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>494.043</b>	<b>201.369</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	9.599	3.743
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>9.599</b>	<b>3.743</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>503.642</b>	<b>205.112</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	139.083.407	110.637.924
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>139.083.407</b>	<b>110.637.924</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	64.210.542	45.275.613
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	31.243.005	29.318.485
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	4.693.897	3.470.437
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	135.819	4.732
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	543.987
	Andre tilgodehavender Other receivables	506.744	1.936.324
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>100.790.007</b>	<b>80.549.578</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>443.724</b>	<b>188.506</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>240.317.138</b>	<b>191.376.008</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>240.820.780</b>	<b>191.581.120</b>

<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Note		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
10	Selskabskapital Contributed capital	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	9.599	0
	Overført resultat Retained earnings	36.989.520	34.421.901
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	4.000.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>41.499.119</b>	<b>34.921.901</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	130.002.185	116.155.442
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	49.866.749	26.265.809
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	16.271.035	13.292.591
	Selskabsskat Income taxes	1.391.153	0
	Anden gæld Other payables	1.790.539	945.377
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>199.321.661</b>	<b>156.659.219</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>199.321.661</b>	<b>156.659.219</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>240.820.780</b>	<b>191.581.120</b>
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14	Nærtstående parter Related parties		



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	500.000	0	34.421.901	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	382	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.217	2.567.619	4.000.000
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	500.000	9.599	36.989.520	4.000.000

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>6.576.836</b>	<b>-1.960.771</b>
15 Reguleringer Adjustments	4.252.241	6.569.457
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-28.445.483	43.717.824
Tilgodehavender Receivables	-20.653.329	-22.765.833
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	23.600.941	-14.142.764
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	3.823.605	1.021.874
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>-10.845.189</b>	<b>12.439.787</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	254.860	1.126.728
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.562.116	-8.031.381
Betalt selskabsskat Income tax paid	0	-176.474
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>-13.152.445</b>	<b>5.358.660</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-439.080	0
Modtaget afdrag på udlån Dividend recieved	0	14.930.955
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-439.080</b>	<b>14.930.955</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-13.591.525</b>	<b>20.289.615</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	188.506	462.582
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-116.155.442	-136.719.133
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>-129.558.461</b>	<b>-115.966.936</b>

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Note	2016 DKK	2015 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	443.724	188.506
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-130.002.185	-116.155.442
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-129.558.461</b>	<b>-115.966.936</b>

	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>Revenue</b>		
Omsætning Danmark Revenue Denmark	16.684.286	45.831.861
Omsætning eksport Revenue export	566.121.813	419.940.735
Salgsindtægtsreduktioner Trade discount	-9.430.097	-8.489.877
I alt Total	573.376.002	457.282.719
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	12.619.357	10.935.251
Pensioner Pensions	500.989	496.696
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	67.777	67.792
Andre personaleomkostninger Other staff costs	132.441	102.911
I alt Total	13.320.564	11.602.650
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	13	13
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	5.474	1.830
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	-149.659
I alt Total	5.474	-147.829

	2016 DKK	2015 DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	244.800	42.072
Interest, group enterprises		
Renteindtægter i øvrigt	10.060	1.084.656
Other interest income		
I alt	254.860	1.126.728
Total		

**5. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	163.430
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	3.368.255	4.133.121
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	-1.256.139	3.284.830
Foreign currency translation adjustments		
Øvrige finansielle omkostninger	450.000	450.000
Other financial expenses		
I alt	2.562.116	8.031.381
Total		

**6. Skat af årets resultat**  
**Tax on profit or loss for the year**

Årets aktuelle skat	1.935.140	-543.987
Current tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-131.087	-12.262
Adjustment of deferred tax for the year		
I alt	1.804.053	-556.249
Total		

	2016 DKK	2015 DKK
<b>7. Resultatdisponering</b>		
<b>Distribution of net profit</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	9.217	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	4.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	2.567.619	-1.960.771
I alt Total	6.576.836	-1.960.771

**8. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	366.123
Tilgang i året Additions during the year	439.080
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	805.203
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-164.754
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-146.406
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-311.160
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	494.043

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

### Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	158.750
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	158.750
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	3.743	-158.750
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	382	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	5.474	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	9.599	-158.750
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	9.599	0

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Alimex International Limited, Hongkong	100%	9.599	5.474	9.599

**10. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital A	2	500.000

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
--	-----------------	-----------------

**11. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16 Provisions for deferred tax as at 01.01.16	4.732	-7.530
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	131.087	12.262
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16 Provisions for deferred tax as at 31.12.16	135.819	4.732

Udskudt skat fordeler sig således:  
 Deffered tax comprises:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	534	4.732
Gældsforpligtelser Liabilities	135.285	0
I alt Total	135.819	4.732



## 12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 32 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 35, i alt t.DKK 686.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 230.220.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den maksimale hæftelse udgør t.DKK 8.845 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 32 months and average lease payments of DKK 35k, a total of DKK 686k.

### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 230,220k at the balance sheet date.

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The maximum liability totals DKK 8,845k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 130.002 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 494
- Varebeholdninger t.DKK 139.083
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 64.211

For safety of debt to credit institutions of DKK 130.002k at 31.12.16 company charge has been provided. The company charge comprises at 31.12.16 the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 494k
- Inventories, DKK 139,083k
- Trade receivables, DKK 64,211k

**14. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse  
 Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
 Basis of influence

Kangamiut Holding A/S, Brønderslev

Hovedkapitalejer

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Kangamiut Holding A/S, Brønderslev.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Kangamiut Holding A/S, Brønderslev.

	2016 DKK	2015 DKK
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	146.406	73.224
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	-5.474	147.829
Finansielle indtægter Financial income	-254.860	-1.126.728
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.562.116	8.031.381
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.804.053	-556.249
I alt Total	4.252.241	6.569.457

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Kangamiut Holding A/S, Brønderslev, CVR-nr. 28 84 20 07, der udarbejder koncernregnskab.

### 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 alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Kangamiut Holding A/S, Brønderslev, CVR no. 28 84 20 07, which prepares consolidated financial statements.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjæl-

balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

pematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The amortisation and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

**16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	3--5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment				

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in subsidiaries comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter koncernens regnskabspraksis,

lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

The proportionate share of the equity value of subsidiaries is determined according to the accounting policies of the Group.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffel-

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

sen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskattingsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Current and deferred tax**

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.