

# Nanoq Seafood A/S

Fjeldvej 11, 3900 Nuuk

CVR-nr./CVR no. 12 71 49 63

## Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. marts 2018

Approved at the Company's annual general meeting on 27 March 2018

Dirigent:

Chairman:



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditors' report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017</b> Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017	10
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	10
<b>Balance</b> Balance sheet	11
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	13
<b>Pengestrømsopgørelse</b> Cash flow statement	14
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	15

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Nanoq Seafood A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

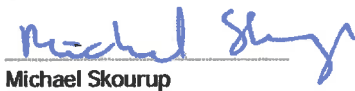
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nuuk, den 27. marts 2018  
Nuuk, 27 March 2018  
Direktion:/Executive Board:



Michael Skourup

Bestyrelse/Board of Directors:

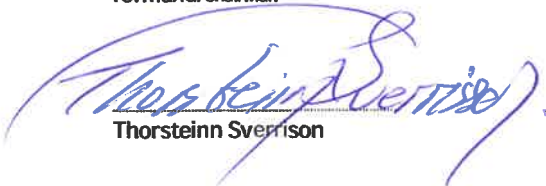


Margrethe H. J. Knudsen  
Skourup  
formand/Chairman



Einar Gudbjörnsson

Michael Skourup



Thorsteinn Sverrisson

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Nanoq Seafood A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Nanoq Seafood A/S

Vi har revideret årsrapporten for Nanoq Seafood A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af en årsrapport, 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 en årsrapport uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten 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 årsrapporten 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 årsrapporten

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland. 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 Grønland, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

To the shareholders of Nanoq Seafood A/S

We have audited the financial statements of Nanoq Seafood A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that 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

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable on Greenland. 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 additional requirements applicable on Greenland, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten 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 Grønland, 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 de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsrapporten.

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

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, 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.
- u 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.
- u 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.

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 ISAs and the additional requirements applicable in Greenland 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 on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Greenland, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- u 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.
- u 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.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsrapporten på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede 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 årsrapporten eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsrapporten, herunder noteoplysningerne, samt om årsrapporten afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u Vurderer vi, om oplysningerne i ledelsesberetningen er relevante og pålidelige, samt om ledelsesberetningen giver de oplysninger, som er nødvendige for at give en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold.
- u 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 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 conclusion is 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.
- u 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.
- u Assess whether the information in the Management's review is relevant and reliable and whether the Management's review discloses the information which is necessary to give a true and fair view of the development in the Company's operations and financial matters.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nuuk, den 27. marts 2018

Nuuk, 27 March 2018

EY GRØNLAND

Godkendt Revisionsanpartsselskab

CVR-nr. 33 94 61 71



Jesper Pedersen  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Nanoq Seafood A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Fjeldvej 11, 3900 Nuuk

CVR-nr./CVR no.

12 71 49 63

Stiftet/Established

21. marts 2014/21 March 2014

Hjemstedskommune/Registered office

Sermersooq

Regnskabsår/Financial year

1. oktober 2016 - 30. september 2017

1 October 2016 - 30 September 2017

Bestyrelse/Board of Directors

Margrethe H. J. Knudsen Skourup, formand/Chairman

Einar Gudbjörnsson

Michael Skourup

Thorsteinn Sverrison

Direktion/Executive Board

Michael Skourup

Revision/Auditors

EY Grønland Godkendt Revisionsanpartsselskab

Aqqusinersuaq 3A, 1. sal, Postboks 370, 3900 Nuuk



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

USD'000	2016/17	2015/16	2014/15
<b>Hovedtal</b>			
Key figures			
Nettoomsætning Revenue	9.623	17.585	33.863
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-2.958	4.427	-5.734
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.247	-1.106	-876
Årets resultat Profit/loss for the year	-4.205	1.338	-4.688
<b>Balancesum</b>			
Total assets			
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-2.736	0	-593
Egenkapital Equity	-6.071	-1.866	-3.204
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	24	38	126

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive fiskeri og at forhandle fødevarerprodukter og anden hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016/17 udgør 9.623 t.USD mod 17.585 t.USD sidste år. Resultatopgørelsen for 2016/17 udviser et underskud på 4.205 t.USD mod et overskud på 1.338 t.USD sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. september 2017 udviser en negativ egenkapital på 6.071 t.USD.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Business review

The company's primary activities is fishing and to negotiate food products and other related services.

### Financial review

in 2016/17, the Company's revenue came in at 9,623 t.USD against 17,585 t.USD last year. The income statement for 2016/17 shows a deficit of 4,205 t.USD against a profit of 1,338 t.USD last year, and the balance sheet at 30 September 2017 shows a negative equity of 6,071 t.USD.

Management considers the Company's financial performance in the year unsatisfactory.

### Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	USD'000	2016/17	2015/16
	Nettoomsætning	9.623	17.585
	Revenue		
	Ændring i lagre af færdigvarer og vare under fremstilling	-1.388	-497
	Change in inventories of finished goods and work in progress		
	Andre driftsindtægter	0	13.160
	Other operating income		
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-3.442	-5.844
	Raw materials and consumables		
	Andre eksterne omkostninger	-2.551	-3.016
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.242</b>	<b>21.388</b>
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-2.465	-4.965
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.735	-3.341
	Andre driftsomkostninger	0	-8.655
	Other operating expenses		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-2.958</b>	<b>4.427</b>
	Profit/loss before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-75
	Income from investments in group entities		
4	Finansielle indtægter	5	7
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-1.252	-1.113
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.205</b>	<b>3.246</b>
	Profit/loss before tax		
6	Skat af årets resultat	0	-1.908
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	<b>-4.205</b>	<b>1.338</b>
	Profit/loss for the year		

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Balance

Balance sheet

Note	USD'000	2016/17	2015/16
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Skibe	15.780	15.779
	Vessels		
		<u>15.780</u>	<u>15.779</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>15.780</u>	<u>15.779</u>
	Total fixed assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	3.010	3.737
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	668	750
	Finished goods and goods for resale		
		<u>3.678</u>	<u>4.487</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.024	1.036
	Trade receivables		
	Andre tilgodehavender	43	93
	Other receivables		
		<u>1.067</u>	<u>1.129</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>93</u>	<u>1.478</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>4.838</u>	<u>7.094</u>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>20.618</u>	<u>22.873</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Balance

Balance sheet

Note	USD'000	2016/17	2015/16
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
9	Selskabskapital	363	363
	Share capital		
	Overført resultat	-6.434	-2.229
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-6.071</b>	<b>-1.866</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
10	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Kreditinstitutter i øvrigt	6.738	9.610
	Other credit institutions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	9.329	9.040
	Payables to group entities		
		<b>16.067</b>	<b>18.650</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.741	1.108
	Current portion of long-term liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	859	572
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.214	3.593
	Payables to group entities		
	Anden gæld	808	816
	Other payables		
		<b>10.622</b>	<b>6.089</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.689</b>	<b>24.739</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>20.618</b>	<b>22.873</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 Accounting policies
- 11 Nærtstående parter  
 Related parties

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Note	USD'000	Share capital	Retained earnings	Total
	Egenkapital 1. oktober 2015	363	-3.567	-3.204
	Equity at 1 October 2015			
12	Overført via resultatdisponering	0	1.338	1.338
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"			
	Egenkapital 1. oktober 2016	363	-2.229	-1.866
	Equity at 1 October 2016			
12	Overført via resultatdisponering	0	-4.205	-4.205
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"			
	Egenkapital 30. september 2017	363	-6.434	-6.071
	Equity at 30 September 2017			

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	USD'000	2016/17	2015/16
	Årets resultat	-4.205	1.338
	Profit/loss for the year		
13	Reguleringer	3.982	15.010
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-223	16.348
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
14	Ændring i driftskapital	2.769	-2.106
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	2.546	14.242
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	5	7
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-1.252	-1.113
	Interest paid, etc.		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.299	13.136
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.736	0
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	13.170
	Disposals of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	75
	Purchase of financial assets		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-2.736	13.245
	Cash flows to investing activities		
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	52	0
	Proceeds of long-term liabilities		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0	-26.064
	Repayments, long-term liabilities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	52	-26.064
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-1.385	317
	Net cash flow		
	Likvider 1. oktober	1.478	1.161
	Cash and cash equivalents at 1 October		
15	Likvider 30. september	93	1.478
	Cash and cash equivalents at 30 September		

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Nanoq Seafood A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 111, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i USD.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til USD efter transaktionsdagens kurs.

Valutakurs 30.09.2017 630,38 (DKK/ 100 USD)

Valutakurs 30.09.2016 667,62 (DKK/ 100 USD)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til USD efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### 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.

The annual report of Nanoq Seafood A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

In accordance with section 111(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in USD.

#### Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into USD at the exchange rate at the date of the transaction.

Exchange rate 30.09.2016 667,62 (DKK/ 100 USD)

Exchange rate 30.09.2015 665,88 (DKK/ 100 USD)

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into USD at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

#### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

## Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

## Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Income statement

## Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

## Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

## Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

## Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

## Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Skibe  
Vessels  
Værftsophold  
Docking

## Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

10 år/years

3 år/years

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year.

## Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

## Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

## Balancen

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

## Balance sheet

## Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien 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.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

##### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

##### Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists.

##### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte lån og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables, direct labour and direct production overheads. Indirect production overheads and borrowing costs are not included in the cost.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Cash

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

#### Selskabsskat

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

#### Income taxes

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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 beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fra-drag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### Udbytte for regnskabsåret

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

#### Dividend for the year

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

	2016/17	2015/16
USD'000		
<b>2 Personalemkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	2.370	4.776
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	21	150
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	74	39
Other staff costs		
	<u>2.465</u>	<u>4.965</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>24</u>	<u>38</u>
Average number of full-time employees		
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 334 t.USD (2015/16: 278 t.USD).		Total remuneration to Management: 334 t.USD (2015/16: 278 t.USD).
<b>3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver</b>		
Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.735	3.341
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>2.735</u>	<u>3.341</u>
USD'000	2016/17	2015/16
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	5	7
Other financial income		
	<u>5</u>	<u>7</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	289	238
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	963	875
Other financial expenses		
	<u>1.252</u>	<u>1.113</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	0	1.908
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>0</u>	<u>1.908</u>

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

USD'000	Skibe Vessels
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	20.243
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>2.736</u>
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	<u>22.979</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016 Impairment losses and depreciation at 1 October 2016	4.464
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	<u>2.735</u>
Af- og nedskrivninger 30. september 2017 Impairment losses and depreciation at 30 September 2017	<u>7.199</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	<u><u>15.780</u></u>

#### 8 Finansielle anlægsaktiver Investments

USD'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. oktober 2016 Cost at 1 October 2016	75
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>0</u>
Kostpris 30. september 2017 Cost at 30 September 2017	<u>75</u>
Værdireguleringer 1. oktober 2016 Value adjustments at 1 October 2016	<u>-75</u>
Værdireguleringer 30. september 2017 Value adjustments at 30 September 2017	<u>-75</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017 Carrying amount at 30 September 2017	<u><u>0</u></u>

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries		
Timmiarmiut Fishing A/S	Nuuk	100,00 %

Årsrapporten 2016/17 er endnu ikke aflagt.

The annual report 2016/17 has not yet been submitted.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016/17	2015/16
9 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A'-aktier, 500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 500 A' shares of DKK 1,000,00 nominal value each	500	500
B'-aktier, 1.500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 1,500 B' shares of DKK 1,000,00 nominal value each	1.500	1.500
	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:

DKK'000	2016/17	2015/16	2014/15
Saldo primo Opening balance	363	363	0
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	363
	<u>363</u>	<u>363</u>	<u>363</u>

### 10 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

USD'000	Gæld i alt 30/9 2017 Total debt at 30/9 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	10.479	3.741	6.738	2.246
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	9.329	0	9.329	9.329
	<u>19.808</u>	<u>3.741</u>	<u>16.067</u>	<u>11.575</u>

### 11 Nærtstående parter Related parties

#### Ejerforhold Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Nanoq Fish A/S Nataaqnaq Fisheries Inc.	Nuuk, Greenland St. Johns, Canada

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Financial statements 1 October 2016 - 30 September 2017

### Noter

Notes to the financial statements

USD'000	2016/17	2015/16
<b>12 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit/loss		
<b>Overført resultat</b>	-4.205	1.338
Retained earnings/accumulated loss	-4.205	1.338
	<u>-4.205</u>	<u>1.338</u>
<b>13 Reguleringer</b>		
Adjustments		
<b>Af- og nedskrivninger</b>	2.735	3.341
Amortisation/depreciation and impairment losses		
<b>Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver</b>	0	8.655
Gain/loss on the sale of non-current assets		
<b>Finansielle indtægter</b>	-5	-7
Financial income		
<b>Finansielle omkostninger</b>	1.252	1.113
Financial expenses		
<b>Udskudt skat</b>	0	1.908
Deferred tax		
	<u>3.982</u>	<u>15.010</u>
<b>14 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
<b>Ændring i varebeholdninger</b>	809	-760
Change in inventories		
<b>Ændring i tilgodehavender</b>	62	4.055
Change in receivables		
<b>Ændring i leverandørgæld m.v.</b>	1.898	-5.401
Change in trade and other payables		
	<u>2.769</u>	<u>-2.106</u>
<b>15 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
<b>Likvide beholdninger ifølge balancen</b>	93	1.478
Cash according to the balance sheet		
	<u>93</u>	<u>1.478</u>