



Tlf.: +45 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
DK-9800 Hjørring
CVR no. 20 22 26 70

WERNER LARSSON FISKEEKSPORT A/S

GALEASEVEJ 3, 9990 SKAGEN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. OKTOBER 2016 - 30. SEPTEMBER 2017
1 OCTOBER 2016 - 30 SEPTEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. december 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 13 December
2017*

Werner Larsson

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

CVR-NR. 12 80 31 92
CVR NO. 12 80 31 92

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017 <i>Financial Statements 1 October 2016 - 30 September 2017</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-25

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Werner Larsson Fiskeeksport A/S
Galeasevej 3
9990 Skagen

CVR-nr.: 12 80 31 92
CVR no.:
Stiftet: 23. februar 1989
Established: 23 February 1989
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. september 2017
Financial Year: 1 October 2016 - 30 September 2017

Bestyrelse
Board of Directors

Werner Larsson
Eugène Scholten, Holland
Jacobus Johan Coljee, Holland

Direktion
Board of Executives

Mads Larsson

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
9800 Hjørring

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank A/S
Sct. Laurentiivej 32
9990 Skagen

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Werner Larsson Fiskeeksport A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Werner Larsson Fiskeeksport A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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 the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Skagen, den 17. november 2017
Skagen, 17 November 2017

Direktion:
Board of Executives

Mads Larsson

Bestyrelse:
Board of Directors

Werner Larsson

Eugène Scholten, Holland

Jacobus Johan Coljee, Holland

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejeren i Werner Larsson
Fiskeeksport A/S*

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Werner Larsson Fiskeeksport A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 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.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of Werner Larsson
Fiskeeksport A/S*

Opinion

We have audited the Financial Statements of Werner Larsson Fiskeeksport A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise income statement, balance sheet, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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.

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 as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 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.

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 Responsibility for 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 ISAs 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 on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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.
- *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 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.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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 on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er 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.

In connection with our audit of the Financial Statements, 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.

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

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

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.

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 Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Hjørring, den 17. november 2017
Hjørring, 17 November 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Ejsing
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Klaus Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	18.184	15.792	17.083	15.675	15.779
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	8.394	6.142	6.974	6.092	7.150
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-44	-11	-99	-123	-309
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	6.684	5.094	5.814	11.896	7.181
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	47.637	39.425	33.871	32.793	50.864
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	38.888	32.205	27.111	21.296	39.749
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-892	-467	-1.418	-6.305	-730
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	81,6	81,7	80,0	64,9	78,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	18,8	17,2	24,0	39,0	18,5
<i>Return on equity</i>					

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i produktion og afsætning af konsumfisk.

Eksporten udgør ca. 92% af salget

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici**Valutarisici:**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld er væsentligt nedbragt, vil væsentlige ændringer i renteniveauet ikke længere have væsentlig direkte effekt i indtjeningen.

Forventninger til fremtiden

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudvikling og priser på råvarer. Forventninger er baseret på udvikling i råvarepriser i forhold til 2017/18 samt en forventning om organisk vækst.

Der forventes et tilfredsstillende resultat for kommende år.

Principal activities

The company's principal activities are in line with previous year and comprised of production and marketing of edible fish.

Export accounts for 92% of sales.

Development in activities and financial position

The profit is considered satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks***Foreign exchange risks:***

As there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies

Interest risks:

Considerable changes in the interest level will no longer have a material direct impact on the earnings as the interest-bearing net debt no longer represents a considerable amount.

Future expectations

As in previous years, uncertainties are in particular associated with exchange rates and commodity prices. Expectations are based on the development in commodity prices compared to 2017/18 and an expectation of organic growth.

A satisfactory result is expected for the coming year.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Note	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		18.183.958	15.792
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-7.754.158	-7.123
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.035.319	-2.527
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		8.394.481	6.142
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		185.236	325
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Andre finansielle indtægter.....		1.519	1
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-45.283	-12
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		8.535.953	6.456
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-1.852.186	-1.362
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		6.683.767	5.094
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
		2016/17	2015/16
		kr.	tkr.
		DKK	DKK '000
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		185.236	325
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>			
Overført resultat.....		6.498.531	4.769
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		6.683.767	5.094
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Bygninger på lejet grund..... <i>Buildings on leased land</i>		1.680.358	1.919
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		2.769.490	3.858
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		988.992	806
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	3	5.438.840	6.583
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		5.516.158	5.331
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		25.033	25
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	4	5.541.191	5.356
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		10.980.031	11.939
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		851.262	964
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		14.259.441	16.345
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		15.110.703	17.309
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.301.841	406
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.353.954	3.063
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		186.000	159
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		115.112	85
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint taxation contribution</i>		111.000	119
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		213.959	155
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		4.281.866	3.987
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		17.264.320	6.190
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		36.656.889	27.486
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		47.636.920	39.425

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		1.860.000	1.860
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		2.369.353	2.184
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		34.659.103	28.161
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	38.888.456	32.205
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.575.850	1.202
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	6	1.575.850	1.202
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.163.843	694
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		3.849.746	3.314
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.159.025	2.010
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		7.172.614	6.018
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		8.748.464	7.220
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		47.636.920	39.425
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	9		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	6.683.767	5.094
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.035.319	2.527
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-230.000	-90
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	-185.236	-325
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	1.852.186	1.362
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.497.026	-1.701
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	2.198.942	-2.895
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-276.226	-169
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	1.154.659	1.002
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	11.736.385	4.805
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-891.843	-467
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	230.000	263
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-661.843	-204
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	0	0
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	11.074.542	4.601
Likvider 1. oktober..... <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>	6.189.778	1.589
LIKVIDER 30. SEPTEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER	17.264.320	6.190
Likvider 30. september specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 30 September:</i>		
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>	17.264.320	6.190
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	17.264.320	6.190

NOTER
NOTES

	2016/17 kr. DKK	2015/16 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 12 (2015/16: 12)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	6.896.396	6.165	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	736.252	820	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	121.510	138	
	7.754.158	7.123	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	1.879.186	1.474	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-27.000	-112	
	1.852.186	1.362	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

3

Tangible fixed assets

	Bygninger på lejet grund <i>Buildings on leased land</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. oktober 2016..... <i>Cost at 1 October 2016</i>	13.221.591	26.872.312	1.535.454
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	431.333	460.510
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-397.218	-455.000
Kostpris 30. september 2017..... <i>Cost at 30 September 2017</i>	13.221.591	26.906.427	1.540.964
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 October 2016</i>	11.303.217	23.014.343	729.481
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-397.218	-455.000
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	238.016	1.519.812	277.491
Af- og nedskrivninger 30. september 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 September 2017</i>	11.541.233	24.136.937	551.972
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017. <i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	1.680.358	2.769.490	988.992

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

4

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>
Kostpris 1. oktober 2016..... <i>Cost at 1 October 2016</i>	2.408.070	25.033
Kostpris 30. september 2017..... <i>Cost at 30 September 2017</i>	2.408.070	25.033
Opskrivninger 1. oktober 2016..... <i>Revaluation at 1 October 2016</i>	2.922.852	0
Årets opskrivninger <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	185.236	0
Opskrivninger 30. september 2017..... <i>Revaluation at 30 September 2017</i>	3.108.088	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017..... <i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	5.516.158	25.033

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Truck-Kompagniet Skagen ApS, Frederikshavn...	5.516.158	185.236	100 %

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2016..... <i>Equity at 1 October 2016</i>	1.860.000	2.184.117	28.160.572	32.204.689
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		185.236	6.498.531	6.683.767
Egenkapital 30. september 2017..... <i>Equity at 30 September 2017</i>	1.860.000	2.369.353	34.659.103	38.888.456

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

6

	1/10 2016 gæld i alt <i>1/10 2016 total liabilities</i>	30/9 2017 gæld i alt <i>30/9 2017 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	1.201.639	1.575.850	0	0
	1.201.639	1.575.850	0	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

7

Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities***Operationel leasing:**

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en restløbetid på 40 mdr. med en samlet restleasingydelse på ca. 662 tkr.

Operating leases:

The Company has entered into operating leases with a remaining maturity of 40 months with a total remaining residual of lease payments of approx. 662 T.DKK.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.576 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 1.576 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Charges and securities

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 7.500 tkr., der giver pant i bygninger på lejet grund. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for engagement med bank.

Selskabet har afgivet indtrædelsesret i lejerettigheder til sikkerhed for bankgæld.

The company has issued mortgage deeds of nominal 7,500,000 DKK. The mortgage deeds serve as security for bank commitments.

The company has provided subrogation in leasehold rights as security for bank debt.

Koncernregnskab

9

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for B.V. Kennemervis Groep, Palingweg 18, 3751 BJ Spakenburg, Holland.

The entity is included in the consolidated financial statements of BV Kennemervis Groep, Palingweg 18, 3751 BJ Spakenburg, Holland.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Werner Larsson Fiskeeksport A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

The annual report of Werner Larsson Fiskeeksport A/S for 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Bygninger på lejet grund, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses in general

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

Tax on profit for the year

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

BALANCE SHEET***Tangible fixed assets***

Buildings on leased land, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

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

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter værdipapirer og indskud erhvervet før januar 2002, der måles til kostpris.

Other securities include unlisted securities and deposits acquired before January 2002 are measured at cost.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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.

Genindvindingsværdi er 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skatemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Accruals, assets

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

Tax payable and deferred tax

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

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.