
J.P. Klausen & Co. A/S

Østre Havnevej 16, DK-5700 Svendborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 16 64 92 01

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/4 2016*

Alex Jensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 8
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 19
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 25
Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for J.P. Klausen & Co. A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 25. april 2016
Svendborg, 25 April 2016

Direktion

Executive Board

Jens Peter Klausen

Bestyrelse

Board of Directors

Alex Lynnerup Jensen
formand
Chairman

Carl Højrup

Jens Peter Klausen

Lars Hermes Olsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of J.P. Klausen & Co. A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i J.P. Klausen & Co. A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for J.P. Klausen & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of J.P. Klausen & Co. A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of J.P. Klausen & Co. A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Stenskrog
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Line Borregaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

J.P. Klausen & Co. A/S
Østre Havnevej 16
DK-5700 Svendborg

Telefon: + 45 62222843
Telephone:
Hjemmeside: www.jpklusen.com
Website:

CVR-nr.: 16 64 92 01
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Svendborg
Municipality of reg. office: Svendborg

Bestyrelse
Board of Directors

Alex Lynnerup Jensen, formand (*Chairman*)
Carl Højrup
Jens Peter Klausen
Lars Hermes Olsen

Direktion
Executive Board

Jens Peter Klausen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
DK-9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Nordic Seafood A/S, Søren Nordbysvej 15, 9850 Hirtshals.
The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the Parent Company Nordic Seafood A/S, Søren Nordbysvej 15, 9850 Hirtshals.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	913.994	857.548	832.988	790.213	1.071.013
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	17.296	21.060	21.557	23.997	31.934
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	7.533	11.164	12.068	14.900	21.852
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.559	11.164	12.068	14.900	21.852
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.672	-2.621	-3.540	-2.590	-1.622
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.975	6.566	6.508	9.219	15.223
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	280.979	186.215	197.614	146.661	172.357
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.258	26.970	24.210	22.661	29.458
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-42.231	-42.596	-1.353	25.735	9.028
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-8	-95	-525	-520	-515
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-34	-95	-525	-522	-565
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-5.000	-5.000	-5.000	-23.000	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-47.239	-47.691	-6.878	2.215	8.513
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	14	14	14	13	14
Nøgletal i % Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	1,9%	2,5%	2,6%	3,0%	3,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,8%	1,3%	1,4%	1,9%	2,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,7%	6,0%	6,1%	10,2%	12,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	8,6%	14,5%	12,3%	15,5%	17,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	11,6%	25,7%	27,8%	35,4%	59,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Årsrapporten for J.P. Klausen & Co. A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er køb, salg og distribution af fisk og fiskerelaterede produkter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 2.975, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 24.258.

En af selskabets kunder er i november 2015 gået i betalingsstandsning. Mellemværendet med den pågældende kunde er dækket af kreditforsikring, men selvriskoen på kreditforsikringen har medført et tab på 2,5 mio. kr., som er udgiftsført i regnskabsåret. Som en konsekvens af kundens økonomiske problemer er aftalte leverancer blevet tilbageholdt, hvorfor selskabets varelager er ekstraordinært højt ved udgangen af regnskabsåret. Lageret er i starten af 2016 realiseret uden tab.

The Annual Report of J.P. Klausen & Co. A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's activity is purchase, sales and distribution of fish and fish products.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 2,975, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 24,258.

In November 2015 one of the Company's customers suspended payments. The outstanding balance with the customer in question is covered by the credit insurance; however, the Company's own risk in relation to the credit insurance resulted in a loss of DKK 2.5m which is charged as an expense in the financial year. As a consequence of the customer's financial difficulties, the agreed deliveries have been withheld and therefore the Company's inventories are extraordinarily high at the end of the financial year. At the beginning of 2016, inventories are realised without a loss.

Beretning

Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Under hensyntagen til det ekstraordinære tab som er beskrevet ovenfor er årets resultat realiseret på niveau med ledelsens forventninger. Ledelsen anser således resultatet som værende tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Markedsrisici

Ændringer i markedsprisen på råvarer, som endnu ikke kontraktligt er solgt kan påvirke selskabets indtjeningsmuligheder i såvel op- og nedadgående retning.

Valutarisici

Samhandel med udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kursudviklingen for især USD. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Miljøforhold

Der arbejdes løbende med selskabets arbejdsmiljø-mæssige forhold.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Considering the extraordinary loss, which is described above, result for the year is realized at the Management's expected level. Therefore, Management considers result for the year to be satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Trade with high quality food as well as high food safety have the Company's high priority. Import of food from third countries is constantly influenced by various statutory interventions both nationally as well as from the EU.

Market risks

Changes in the market price for raw materials which have not yet been sold according to contract can affect the Company's earnings possibilities both upwards and downwards.

Foreign exchange risks

International trade entails that result and cash flows are affected by exchange rate movements, particularly regarding USD. It is the Company's policy to hedge commercial currency exposure.

No speculative exchange rate positions are entered.

Environmental issues

Ongoing work is being performed to develop the conditions of the Company's work environment.

Beretning

Review

Samfundsansvar (CSR)

J.P. Klausen & Co. A/S er en virksomhed, der handler med fødevarer og har derfor en høj standard på kvalitetskontrol og fødevarer sikkerhed. Virksomheden tager endvidere aktivt hensyn til miljøet ved inddragelse af miljøhensyn i den daglige drift.

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

I 2015 har vi ikke registreret arbejdsulykker.

Virksomheden støtter bæredygtigt fiskeri og opdræt, og en række af J.P. Klausen & Co.'s produkter er MSC (Marine Stewardship Council) og ASC (Aquaculture Stewardship Council) certificeret. Vores salg af certificerede produkter udgør i 2015 55% af virksomhedens samlede salg, hvilket er en stigning på 2% i forhold til 2014.

Som medlem af MSC's advisory board tager selskabet en aktiv rolle i udvikling og forbedring af de til enhver tid gældende standarder for bæredygtigt fiskeri

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

Corporate Social Responsibility (CSR)

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

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

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

The Company supports sustainable fishery and farming. A wide range of J.P. Klausen & Co.'s products are MSC (Marine Stewardship Council) and ASC (Aquaculture Stewardship Council) certified. In the financial year the sales of certified products amounts to 55% of the total sales which is an increase of 2% compared to 2014.

As a member of MSC's advisory board, the Company has an active role in the development and improvement of the applicable standards, in force at any time, regarding sustainable fishery.

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

Beretning

Review

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

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

Andel af det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen:

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

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

Ligestilling i øvrige ledelsesniveauer:

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

Der er ikke gennemført ændringer i 2015.

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

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

Share of the underrepresented gender

Target for the Board of Directors:

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

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

Equality in other levels of management:

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

No changes have been implemented in 2015.

Beretning

Review

Filialer i udlandet

J.P. Klausen & Co. A/S har en filial i Holland samt et repræsentationskontor i Kina.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

For regnskabsåret 2016 forventes et aktivitetsniveau og en indtjening på niveau med 2015.

Branches abroad

J.P. Klausen & Co. A/S has a branch in the Netherlands as well as a representative office in China.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Activity level and earnings in line with 2015 are expected for the financial year 2016.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	913.994	857.548
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		26	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-883.981	-827.990
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-12.743	-8.498
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		17.296	21.060
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-9.381	-9.483
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-356	-413
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.559	11.164
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	201	515
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-3.873	-3.136
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.887	8.543
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-912	-1.977
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.975	6.566

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.975	1.566
		2.975	6.566

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		404	726
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	404	726
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		404	726
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		118.987	59.059
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		10.588	13.865
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		129.575	72.924
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		143.392	107.683
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.924	1.790
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.424	2.305
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		42	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	654
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		216	127
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		150.998	112.559
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2	6
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		280.575	185.489
Aktiver <i>Assets</i>		280.979	186.215

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		600	600
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		23.658	21.370
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.000
Egenkapital Equity	8	24.258	26.970
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	261
Hensatte forpligtelser Provisions		0	261
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		160.076	112.841
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		4.809	901
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		89.999	42.923
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		249	251
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		60	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.528	2.068
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		256.721	158.984
Gældsforpligtelser Debt		256.721	158.984
Passiver Liabilities and equity		280.979	186.215
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	600	21.370	5.000	26.970
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-5.000	-5.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-687	0	-687
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.975	0	2.975
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	600	23.658	0	24.258

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.975	6.566
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	4.914	5.011
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-46.166	-49.560
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-38.277	-37.983
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		201	515
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.873	-3.136
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-41.949	-40.604
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-282	-1.992
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-42.231	-42.596
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-34	-95
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		26	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8	-95
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.000	-5.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-5.000	-5.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-47.239	-47.691
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-112.835	-65.144
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-160.074	-112.835

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2	6
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-160.076	-112.841
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-160.074	-112.835

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Skandinavien	119.635	95.326
<i>Scandinavia</i>		
Europa	571.828	600.926
<i>Europe</i>		
Andre lande	222.531	161.296
<i>Other countries</i>		
	913.994	857.548
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	8.416	8.594
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	690	621
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	275	268
<i>Other social security expenses</i>		
	9.381	9.483
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	14	14
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	356	413
	356	413
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	201	515
	201	515
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.873	3.136
	3.873	3.136
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	996	2.124
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-84	-88
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-59
	912	1.977

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.294
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	34
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-187
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.141</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.568
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	356
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-187
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.737</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>404</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 600 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 600 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Forpligtelse vedrørende operationel leasingkontrakter vedrørende biler og EDB udstyr udgør Restløbetiden er 11-44 måneder. <i>Obligation under operating leases concerning cars and computer equipment amounts to The remaining term is 11-44 months.</i>	1.646	1.501
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-17 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3-17 months</i>	453	673

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

There are no securities or contingent liabilities as at 31 December 2015.

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

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

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Nordic Seafood A/S, CVR-nr. 11 14 21 41

Moderselskab
Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

J.P. Klausen South America SA

Datterselskab, ejerandel 70%
Subsidiary, ownership 70%

Kapitalandelen i J. P. Klausen South America SA er i årsrapporten indregnet til DKK 0, da det ikke er muligt at fremskaffe de nødvendige oplysninger om selskabet til brug for indregning af kapitalandelen til indre værdi. Værdien på DKK 0 svarer til kostprisen på kapitalandelen.

In the Annual Report the investment in J. P. Klausen South America SA is recognised at DKK 0 as it is not possible to obtain the necessary information regarding the Company for use regarding recognition of the investment at equity value. The value at an amount of DKK 0 corresponds to the cost of the investment.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 TDKK	2014 TDKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-201	-515
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.873	3.136
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	330	413
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	912	1.977
	4.914	5.011
 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-56.651	-4.417
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-39.051	15.405
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	50.442	-62.112
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	-906	1.564
	-46.166	-49.560

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for J.P. Klausen & Co. A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of J.P. Klausen & Co. A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, payments on operating leases, etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

Goods for resale are measured at cost which comprise purchase price plus landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$