Butler's Choice A/S

Nordre Havnekaj 35, DK-5300 Kerteminde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 20 04 08 07

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/3 2018

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 28/3 2018

Jacob Stokkebye
Dirigent
Chairman

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Selskabsoplysninger ***Company Information***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Ledelsesberetning *Management's Review*	8
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	14
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	15
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	18

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

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Butler's Choice A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Butler's Choice A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Kerteminde, den 28. marts 2018
Kerteminde, 28 March 2018

Direktion
Executive Board

Jacob Stokkebye

Bestyrelse
Board of Directors

Heine Aagaard Christiansen
formand
Chairman

Hans Clausen

Jacob Stokkebye

Kim Munk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Butler's Choice A/S

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Butler's Choice A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Butler's Choice A/S

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Butler's Choice A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 Financials 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, in our view, 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 in Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Management's responsibilities 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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

- 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Odense, den 28. marts 2018
Odense, 28 March 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne33722

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Butler's Choice A/S Nordre Havnekaj 35 DK-5300 Kerteminde Telefon: + 45 65325181 *Telephone:* Telefax: + 45 65325382 *Facsimile:* Hjemmeside: www.butlers-choice.com *Website:* CVR-nr.: 20 04 08 07 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Kerteminde *Municipality of reg. office: Kerteminde*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Heine Aagaard Christiansen, formand *(Chairman)* Hans Clausen Jacob Stokkebye Kim Munk
Direktion ***Executive Board***	Jacob Stokkebye
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 DK-5000 Odense C
Pengeinstitut ***Bankers***	Nordea Vestre Stationsvej 7 5000 Odense C

Ledelsesberetning
Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter bestået af handel med fødevarer af høj kvalitet, inden for seafood, is og brød.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 708.582 og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 5.403.742

Dækningsbidraget er acceptabelt. Samlet vurderes årets resultat for 2017 at være nogenlunde tilfredsstillende.

Med udgangen af året lukkede Butler's Choice kontoret i Vietnam, fordi det ikke længere var rentabelt. Salgsvolumen af rejer modsvarede ikke kontorets driftsudgifter.

I 2017 har Butler's Choice lanceret en økologisk og Fairtrade-certificeret Krølle-Bølle is. Isen sælges i REMA1000 og i løbet af det kommende år også i ishuse på Bornholm.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet ønsker at kommunikere åbent om de miljømæssige og sociale aktiviteter, der er fuldt integreret i virksomhedens strategi – og har været det siden virksomhedens start i 1997.

FN's Verdensmål

På FN's Generalforsamling i 2015 vedtog alle verdens nationer sammen Verdensmålene – der handler om at løse mange af klodens største problemer inden 2030. Butler's Choice arbejder med Verdensmålene, fordi vi vil bidrage til at skabe en bæredygtig fremtid for alle. Vi fokuserer på fire Verdensmål, hvor vi igennem vores kerneforretning og måden vi driver

Key activities

The Company's activities comprised trade in high quality food within seafood, ice cream and bread.

Development in the year

The Company's income statement for 2017 shows a profit of DKK 708,582, and the Company's balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 5,403,742.

The contribution margin is acceptable. Overall, the 2017 performance is considered reasonably satisfactory.

At the end of the year, Butler's Choice closed the office in Vietnam as it was no longer profitable. The sales volume of shrimps did not match the operating expenses of the office.

In 2017, Butler's Choice launched an organic and Fairtrade certified Krølle-Bølle ice cream. The ice cream is sold in REMA1000 and will, in the course of the next year, also be sold in ice-cream booths in Bornholm.

Statement of corporate social responsibility

The Company wants to communicate openly about its environmental and social activities which are a fully integrated part of the Company's strategy – and have been since its foundation back in 1997.

UN's Global Goals

At the UN's General Assembly in 2015, all the world's nations together adopted the Global Goals that aim to solve many of the world's biggest problems by 2030. Butler's Choice is working with the Global Goals as we want to contribute to a sustainable future for everyone. We are focusing on four of the Global Goals where we can contribute

vores virksomhed på bedst kan bidrage. Det drejer sig om:

Mål 5 Ligestilling mellem kønnene – vi arbejder i henhold til ILO's grundlæggende arbejdstagerrettigheder, der indebærer, at man ikke må diskriminere på nogen måder, heller ikke i forhold til køn. Vi arbejder specifikt for at sikre gode forhold og muligheder for de mange kvindelige arbejdere på rejefabrikkerne.

Mål 8 Anstændige jobs og økonomisk vækst – vi arbejder ud fra grundlæggende arbejdstagerrettigheder og sikrer et stabilt arbejdsmiljø. Vi har haft egne kontorer i Vietnam og Indien siden hhv. 2000 og 2003. Jf. ovenfor blev kontoret i Vietnam lukket med udgangen af 2017. I adskillige år har vi dermed bidraget til jobskabelse og økonomisk vækst gennem køb af skaldyr fra lokale fiskesamfund i begge lande.

Mål 12 Ansvarligt forbrug og produktion – for Butler's Choice er ansvarlighed forudsætningen for et kvalitetsprodukt. Vi arbejder både med at sikre den miljømæssige og sociale bæredygtighed inden for alle tre kategorier - seafood, is og brød.

Mål 14 Livet i havet – vi har en af branchens mest veldokumenterede ansvarlighedspolitikker for indkøb af fisk og skaldyr. Butler's Choice er certificeret til at handle med fisk og skaldyr fra MSC og ASC certificerede fiskerier.

I vores fond, Choice Foundation, bidrager vi gennem skole- og sundhedsprojekter specielt til Mål 3: Sundhed og trivsel, Mål 4: Kvalitetsuddannelse, Mål 5: Ligestilling mellem kønnene, Mål 6: Rent vand og sanitet.

Ny Code of Conduct
I 2017 har selskabet indført en ny Code of Conduct, der dækker selskabet selv og dets leverandører. Code

the most through our core business and the way in which we carry out our activities. They are:

Goal 5 Gender equality – We follow the basic labor rights of ILO under which discrimination is not allowed in any form and neither is gender discrimination. We are working specifically to ensure good conditions and opportunities for the many female workers at the shrimp factories.

Goal 8 Decent work and economic growth – We are basing our activities on basic labour rights, and we ensure a stable working environment. We have had our own offices in Vietnam and India since 2000 and 2003. As stated above, the office in Vietnam was closed at the end of 2017. For a number of year, we contributed to creating jobs and economic growth through the purchase of shellfish from local fishing communities in both countries.

Goal 12 Responsible consumption and production – For Butler's Choice, responsibility is a precondition for quality products. We are working on ensuring both environmental and social sustainability in all three categories - seafood, ice cream and bread.

Goal 14 Life below water – Ours is one of the most well-documented responsibility policies for the purchase of fish and shellfish in the industry. Butler's Choice is certified to trade in fish and shellfish from MSC and ASC certified fisheries.

Through school and health projects, our foundation, Choice Foundation, contributes particularly to Goal 3: Good health and well-being; Goal 4: Quality education; Goal 5: Gender equality; Goal 6: Clean water and sanitation.

New Code of Conduct
In 2017, we introduced a new Code of Conduct that applies to our Company and its suppliers. The Code

of Conduct'en følger internationalt anerkendte CSR-principper, herunder FN's Global Compact, FN's retningslinjer om menneskerettigheder og erhvervsliv og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

FN's Global Compact
Selskabet har siden september 2007 været tilsluttet FNs Global Compact og rapporterer derfor ligeledes i henhold til Global Compact's retningslinjer. Selskabet vil fortsat støtte op om Global Compact og arbejde for at integrere de 10 principper i forretningsstrategi og daglige aktiviteter. Nedenfor følger en gennemgang af de fire hovedområder i Global Compact.

Arbejdstagerrettigheder
Selskabet arbejder for at sikre overholdelsen af menneskerettighederne, herunder ILOs grundlæggende arbejdstagerrettigheder. I perioden 2004-2013 har selskabet været certificeret under SA 8000, og fra 2014-17 selskabets datterselskab, Butler's Choice International ApS, i Vietnam, der var certificeret. Med lukningen af kontoret i Vietnam i 2017 ophørte SA 8000-certificeringen ligeledes.

SA 8000 er en kontrollerbar certificeringsstandard baseret på internationale arbejdspladsnormer ifølge Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) konventioner, Verdenserklæringen om menneskerettighederne og FN-konventionen om børns rettigheder. Virksomheder, der overholder SA 8000 har vedtaget politikker og procedurer, der beskytter de grundlæggende arbejdstagerrettigheder.

Menneskerettigheder
I 2011 oprettede Jacob Stokkebye og hans hustru den selvstændige velgørenhedsfond, Choice Foundation. Formålet var at gøre endnu mere for at styrke

of Conduct follows internationally accepted CSR principles, including the UN Global Compact, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights and the OECD Guidelines for Multinational Enterprises.

UN's Global Compact
The Company joined the United Nations Global Compact in September 2007 and, therefore, the Company reports in accordance with the Global Compact guidelines. The Company will continue to support the Global Compact and work to integrate the ten principles in its business strategy and daily activities. Below, we set out the four main areas of the Global Compact.

Labour rights
The Company is working on ensuring compliance with human rights, including the basic labour rights of the International Labour Organization (ILO). In the period 2004-2013, the Company was certified under SA8000, and as from 2014-17 the Company's subsidiary, Butler's Choice International ApS, in Vietnam was certified under the standard. Following the close-down of the office in Vietnam in 2017, the SA 8000 certification was also discontinued.

SA8000 is a verifiable certification standard based on international workplace standards according to the conventions of the International Labour Organization (ILO), the Universal Declaration of Human Rights and the United Nations Convention on the Rights of the Child. Enterprises complying with SA8000 have adopted policies and procedures that protect basic labour rights.

Human rights
In 2011, Mr Jacob Stokkebye and his wife established the independent charitable foundation Choice Foundation. The purpose was to intensify

levevilkårene for de lokale fiskersamfund, der er mere udsatte og ikke har oplevet den samme økonomiske vækst, som de større byer i Vietnam.

Choice Foundation arbejder for at skabe bedre levevilkår i de samfund som selskabet er en del af gennem køb af skaldyr fra fiskefamilierne. Fokus er på at sikre udsatte børns adgang til skoleuddannelse, sikre ordentlige sanitære forhold på de lokale skoler, samt at forbedre lokale sundhedsydelser. Fonden samarbejder også med partnere inden for andre brancher ex. Julie Sandlau, der har smykkeproduktion i Hanoi.

Fonden bidrager til opfyldelsen af følgende menneskerettigheder, jf. FN's Verdenserklæring om Menneskerettighederne i samfund med udsatte befolkningsgrupper:

Artikel 25.
Enhver har ret til en sådan levefod, som er tilstrækkelig til hans og hans families sundhed og velvære, herunder til føde, klæder, bolig og lægehjælp og de nødvendige sociale goder.

Artikel 26.
Enhver har ret til undervisning. Undervisningen skal være gratis, i det mindste på de elementære og grundlæggende trin.

Butler's Choice har altid haft et tæt samarbejde med Choice Foundation, og arbejder løbende for at promovere fonden overfor virksomhedens samarbejdspartnere med henblik på at etablere nye udviklingsprojekter. Butler's Choice ser samarbejdet med fonden som selskabets bidrag til opfyldelsen af de to ovennævnte menneskerettigheder.

Choice Foundation har i 2017 fokuseret på at

the efforts to improve the living conditions of local fishing communities, which are more vulnerable and have not seen the same economic growth as the major cities in Vietnam.

Choice Foundation is working for improving living conditions in the communities in which the Company operates through the purchase of shellfish from fishing families with focus on securing disadvantaged children access to schooling, ensuring proper sanitary facilities at the local schools, as well as improving local health services. The foundation also cooperates with partners in other industries eg Julie Sandlau, who has a jewellery production facility in Hanoi.

The Foundation contributes to the compliance with the below human rights under the Universal Declaration of Human Rights in communities with vulnerable population groups:

Article 25
Everyone has the right to a standard of living adequate for the health and well-being of himself and of his family, including food, clothing, housing and medical care and necessary social services.

Article 26
Everyone has the right to education. Education shall be free, at least in the elementary and fundamental stages.

Butler's Choice has also cooperated closely with the Choice Foundation and continuously work to promote the Foundation to our business partners with a view to establishing new development projects. Butler's Choice sees its cooperation with the Foundation as the Company's contribution to the compliance with the two above-mentioned human rights.

In 2017, the Choice Foundation focused on

videreføre eksisterende projekter og påbegyndelse af en proces omkring revidering af fondens strategi.

Miljø
Selskabet arbejder generelt for at minimere miljøbelastningen af dets aktiviteter. I perioden 2004-2013 har selskabet været certificeret under ISO14001, der er en internationalt anerkendt standard inden for miljøledelse. Fra 2014-17 var det alene selskabets datterselskab, Butler's Choice International ApS, i Vietnam, der var certificeret under standarden. Med lukningen af kontoret i Vietnam i 2017 ophørte ISO14001-certificeringen ligeledes.

Butler's Choice sælger forsat ASC-certificerede rejer på det skandinaviske detailmarked. ASC står for Aquaculture Stewardship Council, der betyder, at rejerne er produceret bæredygtigt og ansvarligt. ASC-mærket er en garanti for høj kvalitet af både arbejdsvilkår, fiskefoder, dyrevelfærd og miljø.

MSC-certificerede blåmuslinger sælges også til detailkæder i Skandinavien. MSC står for Marine Stewardship Council. MSC-mærket betyder, at fisken eller skaldyret kommer fra fiskerier, der lever op til organisationens strenge standard for bæredygtighed. Disse fiskerier sikrer, at fisk fanges i mængder, der tillader fiskebestanden og de økosystemer de er afhængige af, forbliver sunde og produktive for fremtiden.

Anti-korruption
Butler's Choice tager afstand for alle former for korruption og følger principperne i UN Convention against Corruption.

continuing existing projects and initiated a process to revise the strategy of the Foundation.

Environment
The Company is generally working on minimising the environmental impact of its activities. In the period 2004-2013, the Company was certified under ISO14001, which is an internationally recognised standard on environmental management. As from 2014-17 only the Company's subsidiary, Butler's Choice International ApS, in Vietnam was certified under the standard. Following the close-down of the office in Vietnam in 2017, the ISO14001 certification was also discontinued.

Butler's Choice continues to sell ASC certified shrimps to the Scandinavian retail market. ASC stands for Aquaculture Stewardship Council which implies that the shrimps have been produced in a sustainable and responsible manner. The ASC certification is a guarantee of high quality with respect to both working conditions, fish feed, animal welfare and environment.

MSC certified common mussels are also sold to retail chains in Scandinavia. MSC stands for Marine Stewardship Council. The MSC certificate implies that fish or shellfish originate from fisheries that meet the strict sustainability standard of the Organisation. These fisheries ensure that fish is caught in quantities that allow the fish stocks and the ecosystems on which they depend to remain healthy and productive in future.

Anti-corruption
Butler's Choice rejects any form of corruption and accedes to the principles of the UN Convention against Corruption.

Ledelsesberetning
Management's Review

Verdens Bedste Nyheder

For syvende år i træk deltog Butler's Choice i Verdens Bedste Nyheder-kampagnen. Bag initiativet står FN, de danske udviklingsorganisationer og det danske erhvervsliv. Fokus er på at formidle fremskridt og løsninger på verdens udfordringer – primært med fokus på udviklingslandene.Butler's Choice har deltaget ved at kommunikere kampagnens budskaber på virksomhedens hjemmeside og på de sociale medier.

Mål for 2018

Inden for arbejdet med bæredygtighed, vil Butler's Choice i 2018:

1.Videreføre arbejdet med implementering af ny Code of Conduct.

2.Fortsat deltage i Verdens Bedste Nyheder og evt. inddrage detailkunder i kampagneaktiviteter.

Begivenheder efter balancedagen

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

The World's Best News

For the seventh consecutive year, Butler's Choice participated in the World's Best News Campaign. The UN, the Danish development organisations and Danish business and industry are behind the initiative. Focus is on communicating progress and solutions for global challenges – primarily focusing on developing countries. Butler's Choice participated by communicating campaign messages on its website and in the social media.

Targets for 2018

In its sustainability efforts, Butler's Choice will in 2018:

1.Continue its efforts of implementing the new Code of Conduct.

2.Continue participating in the World's Best News Campaign and possibly involve retail customers in the campaign activities.

Subsequent events

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

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

	Note	2017 DKK	2016 TDKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**4.024.757**	**3.973**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-3.085.616	-3.249
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets*	2	-92.720	-94
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**846.421**	**630**
Finansielle indtægter *Financial income*	3	143.221	240
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-388.618	-315
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**601.024**	**555**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	-148.343	-151
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**452.681**	**404**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	2017 DKK	2016 TDKK
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Betalt ekstraordinært udbytte *Extraordinary dividend paid*	0	400
Foreslået udbytte *Proposed dividend for the year*	105.800	0
Overført resultat *Retained earnings*	346.881	4
	452.681	**404**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2017	2016
		DKK	TDKK
Varemærker *Completed development projects*		0	0
Udviklingsomkostninger *Development projects*		0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**0**	**0**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		48.763	90
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		41.632	73
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	6	**90.395**	**163**
Deposita *Deposits*		150.000	150
Finansielle anlægsaktiver		**150.000**	**150**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**240.395**	**313**
Varebeholdninger ***Stocks***		**2.605.254**	**1.602**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		6.163.419	6.117
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		3.629.831	2.957
Andre tilgodehavender *Other receivables*		22.147	54
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*		45.797	42
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		423.979	238
Tilgodehavender ***Receivables***		**10.285.173**	**9.408**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**2.258**	**29**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2017	2016
		DKK	TDKK
Omsætningsaktiver		**12.892.685**	**11.039**
Current assets			
Aktiver		**13.133.080**	**11.352**
Assets			

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2017	2016
		DKK	TDKK
Selskabskapital *Share capital*		500.000	500
Overført resultat *Retained earnings*		4.570.970	4.250
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*		105.800	0
Egenkapital ***Equity***	7	**5.176.770**	**4.750**
Kreditinstitutter *Other credit institutions*		520.282	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		4.518.374	3.862
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat *Payables to group enterprises relating to corporation tax*		144.694	142
Anden gæld *Other payables*		2.772.960	2.598
Kortfristet gæld		**7.956.310**	**6.602**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**7.956.310**	**6.602**
Passiver ***Liabilities and equity***		**13.133.080**	**11.352**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	8		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	9		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	TDKK
1 Personaleomkostninger Staff expenses		
Lønninger *Wages and salaries*	2.584.817	2.698
Pensioner *Pensions*	300.960	380
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	16.547	17
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	183.292	154
	3.085.616	**3.249**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**5**	**5**

2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	0	11
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	92.720	83
	92.720	**94**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 TDKK
3 Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	141.643	195
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	1.578	4
Vautakursgevinster *Exchange adjustments*	0	41
	143.221	**240**

4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	144.690	132
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-3.700	9
	140.990	**141**
der fordeler sig således: *which breaks down as follows:*		
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	148.343	151
Skat af egenkapitalbevægelser *Tax on changes in equity*	-7.353	-10
	140.990	**141**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Varemærker *Completed development projects*	Udviklings-omkostninger *Development projects*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	195.702	2.275.422	2.471.124
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	195.702	2.275.422	2.471.124
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	195.702	2.275.422	2.471.124
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	195.702	2.275.422	2.471.124
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**0**	**0**
Afskrives over *Amortised over*	5 år *5 years*	5 år *5 years*	

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	654.386	317.003	971.389
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	17.032	17.032
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	654.386	334.035	988.421
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	561.644	243.662	805.306
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	43.979	48.741	92.720
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	605.623	292.403	898.026
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**48.763**	**41.632**	**90.395**
Afskrives over *Depreciated over*	2-5 år *2-5 years*	5 år *5 years*	

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	500.000	4.250.160	0	4.750.160
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi *Fair value adjustment of hedging instruments*	0	-33.424	0	-33.424
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter *Tax on fair value adjustment of hedging instruments*	0	7.353	0	7.353
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	346.881	105.800	452.681
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**500.000**	**4.570.970**	**105.800**	**5.176.770**

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse
Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bank:
The following assets have been placed as security with bankers

Til sikkerhed for gæld til bank og kreditinstitutter er der etableret virksomhedspant på DKK 6.000.000 med pant i simple fordringer, varelager, driftsmateriel mv. og goodwill. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør TDKK 8.880.
As security for debt to bank and credit institutions there is a floation charge ot DKK 6,000,000 secured on unsecured claims, inventories, fixtures and fittings ect. as well as goodwill. The carrying amount at 31 December 2017 is TDKK 8.880.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har afgivet en støtteerklæring til fordel for Butler's Choice Holding ApS' og Butler's Choice International ApS, gældende til december 2018.

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
Contingent assets, liabilities and other financial obligations *(continued)*

The Company has issued a letter of support in favour of Butler's Choice Holding A/S' and Butler's Choice International ApS' applying until December 2018.

Der er afgivet selvskyldnerkaution for Butlers Choice A/S, Butlers Choice International Aps og Butlers Choice Holding ApS.
A guarantee has been deposited for Butlers Choice A/S, Butlers Choice International Aps and Butlers Choice Holding ApS.

Selskabet har en huslejeforpligtelse vedrørende kontorlokaler i Kerteminde på 3 måneders husleje. Forpligtelsen udgør TDKK 70.
The company has a termination obligation relation go office premises in Kerteminde of 3 months´rent. The obligation amounts at some TDKK 70.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Butler's Choice Holding ApS, CVR-nr. 27 04 92 30, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Butler's Choice A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The Annual Report of Butler's Choice A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

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.

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

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.

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

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and 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 premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit

With referance to section 32 of the Danish Financial Statements Act, net revenue has not been disclosed in the Annual Report

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 moderselskabet og alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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 the Parent company and all the Parent company's Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets 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.

Depreciation based on cost reduced by any residual

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

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	2-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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.

consist of deposits.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and con-

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

terialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

sumables equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

Udskudte skatteaktiver 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.

Deferred tax assets 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.

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

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.

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

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