



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

NORIDANE FOOD A/S

AMALIEGADE 9B, 1256 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

19. REGNSKABSÅR
19 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. marts 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 9 March 2017*

Knud Peder Daugaard

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

CVR-NR. 20 72 15 37
CVR NO. 20 72 15 37

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by function)</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-20
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	21-25

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Noridane Food A/S
Amaliegade 9B
1256 København K

Telefon: +45 32 54 03 04
Telephone:

CVR-nr.: 20 72 15 37
CVR no.:

Stiftet: 27. januar 1998
Established: 27 January 1998

Hjemsted: København
Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Knud Peder Daugaard, Formand
Formand
Hans Thorn Wittussen
Morten Sollerud
Kristian Håvard Sævik
Jann Dollerup Vig Jensen
Even Øyri
Per Stride

Direktion
Board of Executives

Ronnie Melbye

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1092 København K

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Noridane Food A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Noridane Food A/S for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 14. februar 2017
Copenhagen, 14 February 2017

Direktion:
Board of Executives

Ronnie Melbye

Bestyrelse:
Board of Directors

Knud Peder Daugaard
Formand

Hans Thorn Wittussen

Morten Sollerud

Kristian Håvard Sævik

Jann Dollerup Vig Jensen

Even Øyri

Per Stride

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Noridane Food A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Noridane Food A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Noridane Food A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Noridane Food A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Management's 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Auditor's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 14. februar 2017

Copenhagen, 14 February 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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.

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.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	37.471	30.885	31.438	27.868	24.113
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	13.086	10.630	10.861	11.190	8.206
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.433	-2.064	-203	-1.636	-1.118
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	9.067	6.515	8.014	7.200	5.269
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	204.167	124.453	173.525	113.257	111.988
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	45.903	36.763	30.024	22.325	19.480
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	4.371	10.164	-8.782	-10.939	1.102
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-76	0	0	0	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	28	23	24	18	17
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

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

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

Dækningsgrad:

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

Contribution ratio:

$$\frac{\text{Contribution margin} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

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

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit / loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit / loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-satte forpligtelser - øvrige lang - og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

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

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Nettoomsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Net revenue per employee:

$$\frac{\text{Net revenue}}{\text{Average number of full - time employees}}$$

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er international handel med kødvarer.

Principal activities

The company's activities comprise international sale of meat.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I december 2015 søsatte vi vores strategi for 2016-2019 "Global Growth & Company Spirit", som skulle lægge grundstenene for de indsatser der skal præge hverdagen i årene fremover. Investeringer i ansættelse af nye medarbejdere var første tiltag, så vi var godt rustet til væksten - Fjernøsten blev et satsningsområde, som vi allerede nu kan konkludere har løftet aktiviteterne i den retning som var ønsket.

Development in activities and financial position

In December 2015, we launched our strategy for 2016-2019, "Global Growth & Company Spirit", which are the basis for the efforts of our daily work in the years to come. Investments in hiring new employees was the first steps, for us to be well prepared for growth - the Far East was a priority area, as we can already conclude lifted activities in the direction that was desired.

2016 var et år med en del internationale hændelser, som utvivlsomt vil flytte på varestrømme i 2017. Det er netop disse ændringer vi leder efter i vores handel, hvor både leverandører og kunder har brug for en stærk partner som NoriDane Foods A/S, til at afdække nye markeder.

2016 was a year of many international events that will undoubtedly move on trade flows in 2017. It is exactly these changes we are looking for in our trade, where both suppliers and customers need a strong partner like NoriDane Foods A/S, to be able to identify new markets.

NoriDane Foods A/S går ud af 2016 som et meget stærkere selskab, ikke blot på nøgletal, men også på den viden vi opbygger internt. Mange tiltag i årets løb har været medvirkende til, at løfte kvaliteten af vores interne styring af virksomheden.

NoriDane Foods A/S leaves 2016 as a much stronger company, not only in key figures, but also in the knowledge we build internally. Many activities during the year have contributed to raising the quality of our internal management of the company.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende.

Profit/loss for the year compared to future expectations

Profit for the year is satisfactory.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events after the end of the financial year

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

Miljøforhold

Selskabet bekendt foreligger der ikke miljøforhold, der hverken har indvirkning på arbejdsmiljøet i selskabet eller det eksterne miljø.

Environmental situation

There are to the company's knowledge no environmental issues that may have an impact on the work environment within the company or the external environment.

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at de seneste års tilfredsstillende udvikling vil fortsætte i de kommende år.

Future expectations

The management expects that the recent years of satisfactory development will continue in the coming years.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE	1	37.471.394	30.885
<i>GROSS PROFIT</i>			
Distributionsomkostninger.....		-14.337.285	-12.489
<i>Distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger.....		-10.048.055	-7.766
<i>Administrative expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		13.086.054	10.630
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Finansielle indtægter.....		22.799	49
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger.....		-1.456.059	-2.113
<i>Financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		11.652.794	8.566
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-2.585.591	-2.051
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT	3	9.067.203	6.515
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
ASSETS			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		128.180	99
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	4	128.180	99
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		128.180	99
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.249.907	3.119
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		2.249.907	3.119
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		124.844.384	113.060
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		211.083	163
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.166.162	1.799
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		189.874	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	5	711.415	509
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		127.122.918	115.531
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		74.665.757	5.704
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		204.038.582	124.354
AKTIVER <i>ASSETS</i>		204.166.762	124.453

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
EQUITY AND LIABILITIES			
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	6	600.000	600
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		45.303.055	36.163
EGENKAPITAL..... EQUITY		45.903.055	36.763
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	7	22.812	13
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	8	1.699.564	1.302
HENSATTE FORPLIGTELSER..... PROVISION FOR LIABILITIES		1.722.376	1.315
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		66.193.231	1.452
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		82.181.783	77.738
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.731.567	1.736
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	75
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.434.750	5.374
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		156.541.331	86.375
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		156.541.331	86.375
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		204.166.762	124.453
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	12		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	600.000	36.162.700	36.762.700
Andre reguleringer.....		73.152	73.152
<i>Value adjustments of equity</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		9.067.203	9.067.203
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2016.....	600.000	45.303.055	45.903.055
<i>Equity at 31 December 2016</i>			

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	9.067.203	6.515
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	47.393	48
Regulering af andre finansielle indtægter..... <i>Adjustment of other financial income</i>	0	-2.271
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	180.186	3.889
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	2.585.591	2.051
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-8.285.600	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-2.842.115	-2.118
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	869.082	916
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-11.423.302	3.227
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)</i>	14.172.605	-2.093
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	4.371.043	10.164
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-76.272	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	-73.152	-224
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-149.424	-224
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	4.221.619	9.940
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	4.250.907	-5.689
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	8.472.526	4.251
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>	74.665.757	5.703
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-66.193.231	-1.452
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	8.472.526	4.251

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	Note
Medarbejderforhold			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 28 (2015: 23)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	13.916.452	10.930	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	162.210	101	
Omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	216.692	215	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	459.754	186	
	14.755.108	11.432	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	2.576.068	2.116	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	9.523	-65	
	2.585.591	2.051	
Forslag til resultatdisponering			3
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>	9.067.203	6.515	
	9.067.203	6.515	

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		4
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....	216.103	
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang.....	76.272	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	292.375	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	116.802	
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger	47.393	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	164.195	
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	128.180	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
	2016	2015
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Periodeafgrænsningsposter		5
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Omkostninger.....	711.415	509
<i>Costs</i>		
	711.415	509
Selskabskapital		6
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
A-aktier, 6.000 stk. a nom. 100 kr.	600.000	600
<i>A-shares, 6.000 in the denomination of 100 DKK</i>		
	600.000	600

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

7

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables tangible fixed assets.

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4.240	7
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		
Valutaterminskontrakter.....	18.572	6
<i>Foreign exchange contracts</i>		
	22.812	13
Saldo primo 1. januar 2016.....	13.289	0
Hensat i året.....	9.523	13
Udskudt skat 31. december 2016.....	22.812	13
<i>Provision for deferred tax 31 December 2016</i>		

Andre hensatte forpligtelser

8

Other provisions for liabilities

Hensættelser med forventet forfald indenfor 1 år..... 1.699.563 1.302

Provisions with an expected maturity within 1 year

Andre hensatte forpligtelser omfatter uafsluttede reklamationsager og lignende.

Other provisions for liabilities includes pending claims etc.

Eventualposter mv.

9

Contingencies etc.

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtigelser med en samlet forpligtigelse på t.kr. 404.

The company has signed lease commitments with a total commitment of TDKK 404.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Charges and securities

Selskabet har stillet bankgaranti overfor Hamburg Süd Denmark A/S på 1.498 TDKK. Garantien udløber i februar 2019.

The company has provided a bank guarantee towards Hamburg Süd Denmark A/S of DKK 1,498. The guarantee expires in February 2019.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****11***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include the following:

Noridane Foods AS
Lørenveien 37, Økern
0513 Oslo
Norge

Nortura SA
Lørenveien 37, Økern
0513 Oslo
Norge

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.***Koncernregnskab****12***Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden for den mindste koncern, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed:

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company of the smallest group in which the Company is a subsidiary:

Noridane Foods AS
Lørenveien 37, Økern
0513 Oslo
Norge

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Noridane Food A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringskriteriet. Nettoomsætning omfatter således værdien af årets leverede varer og tjenesteydelser med fradrag af prisnedslag, der er direkte forbrundet med salget og med tillæg af modtagne restitutioner.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

The annual report of Noridane Food A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

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

Cost of goods sold

Cost of goods sold comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Distribution costs

The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses in general

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

Skat

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

Tax on profit for the year

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-30 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Inventories

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

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

Receivables

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

Accruals, assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser i forbindelse med levering af varer, der ikke har levet op til det aftalte.

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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