



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 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

20. REGNSKABSÅR
20 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. marts 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 13 March 2018*

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>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-29

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
Chairman
Hans Thorn Wittussen
Erik Steinar Høeg
Kristian Håvard Sævik
Per Stride
Even Øyri

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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 7. februar 2018
Copenhagen, 7 February 2018

Direktion:
Board of Executives

Ronnie Melbye

Bestyrelse:
Board of Directors

Knud Peder Daugaard
Formand
Chairman

Hans Thorn Wittussen

Erik Steinar Høeg

Kristian Håvard Sævik

Per Stride

Even Øyri

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Noridane Food A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Noridane Food A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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 7. februar 2018

Copenhagen, 7 February 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 32094

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.103.653	851.833	741.515	947.506	924.547
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	47.859	37.473	30.885	31.438	27.868
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	14.604	13.089	10.630	10.861	11.190
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-679	-1.436	-2.064	-203	-1.636
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	13.925	11.653	8.566	10.658	9.558
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	10.825	9.067	6.515	8.014	7.200
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	240.230	204.168	124.453	173.525	113.257
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	56.728	45.903	36.763	30.024	22.325
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-812	-76	0	0	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	33	28	23	24	18
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	4,3	4,4	4,2	3,3	3,0
<i>Gross margin</i>					
Soliditetsgrad.....	23,6	22,5	29,5	17,3	19,7
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	21,1	21,9	19,5	30,6	34,4
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	119	92	80	102	100
<i>Index for net revenue</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:

Bruttomargin:

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

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Soliditetsgrad:

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

Solvency ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

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

Selskabets væsentligste aktiviteter 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.

Vi ser tilbage på 2017 med begejstring. Begejstringen skyldes primært, at vi kom i mål med vores strategi, hvor en stigning på 50% på koncernens bruttofortjeneste var det vigtigste mål. At vi opnåede dette økonomi-strategiske mål et år før planlagt, gør blot begejstringen større.

We look back at 2017 with enthusiasm. Our enthusiasm arises primarily from the successful implementation of our strategy where a 50% increase of the Group's gross profit was the most important goal. That we achieved this strategic goal one year earlier than planned only makes our enthusiasm bigger.

Omsætningsfremgangen på 30% skyldes højere priser på verdensmarkedet, samt flere ansatte tilknyttet vores salgsteam end regnskabsåret 2016.

The increase in revenue of 30% arises from higher prices in the global market and a higher number of people in our sales team than in the financial year 2016.

I løbet af året havde vi mange trainees, som blev udlært og efterfølgende fastansat. Vi vil fortsætte vores hidtidige strategi om organisk vækst. Det giver den kultur og de værdier, som vi leder efter hos de ansatte.

During the year we had many trainees who finished their training period and were permanently employed. We will continue our present strategy for organic growth. It gives the culture and the values that we are looking for among the staff.

Kerneverdierne i Noridane Foods A/S er ryggraden i det vi gør, og det skal også være med i strategien fremover. Vi bevæger os herudover også ind i mere komplekse handler end blot back-to-back handler, og det vil også præge strategien fremover.

The core values of Noridane Foods A/S are the backbone of what we are doing and will also be a part of our strategy going forward. Moreover, we are moving into more complex business than just back-to-back business and this will also characterize our future strategy.

2018 bliver året, hvor vi atter skal præsentere en ny strategi, denne gang for perioden 2019-2021.

2018 will be the year where we are again going to present a new strategy, this time for the period 2019-2021.

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.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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.

Samfundsansvar

Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således, at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets bevidsthed.

Corporate social responsibility

The company has introduced policies comprising internal guidelines, goals and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and so that environment and climatic conditions are thought into the consciousness of the company.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet er omfattet af måltal og politikker for ligestilling opstillet af det ultimative moderselskab, Nortura SA, Norge, som aflægger koncernregnskab og heri omtaler koncernens samlede måltal og politikker.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The Company is included in targets and policies established by the ultimate mother company Nortura SA, Norway, that prepares consolidated financial statements for the group and in these discloses the group's targets and policies.

Der henvises til følgende hjemmeside: www.nortura.no.

Reference is made to the home page www.nortura.no.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>	1	11.103.652.886	851.833
Vareforbrug..... <i>Cost of goods sold</i>		-1.055.793.477	-814.360
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		47.859.409	37.473
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>		-20.026.849	-14.337
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	2, 3	-13.228.641	-10.047
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		14.603.919	13.089
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>		1.664.994	21
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>		-2.344.217	-1.457
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		13.924.696	11.653
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.100.050	-2.586
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	5	10.824.646	9.067

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		353.240	128
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		493.187	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	6	846.427	128
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		22.388	0
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Acquisition cost, beginning of year</i>		1.946.521	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		516.473	216
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	2.485.382	216
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		3.331.809	344
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		6.532.463	2.250
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		6.532.463	2.250
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		140.344.882	124.844
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.822.502	211
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.204.862	949
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		453.547	190
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	8	376.443	711
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		145.202.236	126.905
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		85.163.950	74.669
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		236.898.649	203.824
AKTIVER <i>ASSETS</i>		240.230.458	204.168

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	600.000	600
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		56.127.701	45.303
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		56.727.701	45.903
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	16.286	23
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	11	1.160.095	1.700
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		1.176.381	1.723
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		88.417.284	66.193
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		79.992.216	82.182
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		5.479.470	1.732
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		8.437.406	6.435
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		182.326.376	156.542
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		182.326.376	156.542
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		240.230.458	204.168
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 12		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 13		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 14		
 Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	 15		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	600.000	45.303.055	45.903.055
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		10.824.646	10.824.646
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	600.000	56.127.701	56.727.701

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

	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	10.824.646	9.067
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	94.248	47
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	0	180
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	3.100.050	2.586
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	2.276.390	-8.286
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-3.557.874	-2.842
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-4.282.556	869
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-20.659.785	-11.423
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	3.560.992	14.173
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-8.643.889	4.371
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-812.495	-76
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-2.435.076	0
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	165.600	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	0	-73
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-3.081.971	-149
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-11.725.860	4.222
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	8.472.526	4.251
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	-3.253.334	8.473
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>	85.163.950	74.666
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-88.417.284	-66.193
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	-3.253.334	8.473

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000	Note
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Segmentoplysninger (aktiviteter)			
<i>Segment details (activities)</i>			
Salg af kødvarer.....	1.103.652.886	851.833	
<i>Sale of meat</i>			
	1.103.652.886	851.833	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			2
<i>Fee to statutory auditors</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	135.000	135.000	
<i>BDO</i>			
	135.000	135.000	
Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	110.000	110.000	
<i>Statutory audit</i>			
Skatterådgivning.....	10.000	10.000	
<i>Tax consultancy</i>			
Andre ydelser.....	15.000	15.000	
<i>Other services</i>			
	135.000	135.000	
Medarbejderforhold			3
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
33 (2016: 28)			
Løn og gager.....	18.562.013	13.916	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	181.451	162	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	221.119	217	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	542.007	460	
<i>Other staff costs</i>			
	19.506.590	14.755	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	2.492.115	2.294.465	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	2.492.115	2.294.465	

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000	Note
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.106.576	2.576	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-6.526	10	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	3.100.050	2.586	
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	10.824.646	9.067	
<i>Accumulated profit</i>			
	10.824.646	9.067	
Materielle anlægsaktiver			6
<i>Tangible fixed assets</i>			
	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment</i>	<i>Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	292.375	0	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Tilgang.....	308.947	503.548	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2017.....	601.322	503.548	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	164.195	0	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>			
Årets afskrivninger	83.887	10.361	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	248.082	10.361	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	353.240	493.187	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Fixed asset investments</i>	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	0	0	215.906
Tilgang..... <i>Additions</i>	22.388	1.946.521	466.167
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-165.600
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	22.388	1.946.521	516.473
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.. <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	22.388	1.946.521	516.473

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Noridane Food S.L., Spanien.....	-216.865	-75.308	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Investments in associates (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Meat & More Enterprises Ltd., Cypern.....	10	10	20 %

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Omkostninger..... <i>Costs</i>		376.443	711
		376.443	711

8

NOTER
NOTES

	2017	2016	Note
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
Selskabskapital			9
<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	
Hensættelse til udskudt skat			10
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.			
<i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables and tangible fixed assets.</i>			
Udskudt skat, 1. januar.....	22.812	13	
<i>Balance, beginning of year</i>			
Hensat i året.....	0	10	
<i>Provisions for the year</i>			
Tilbageført i året.....	-6.526	0	
<i>Carried back during the year</i>			
Udskudt skat 31. december.....	16.286	23	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2017</i>			
Andre hensatte forpligtelser			11
<i>Other provisions for liabilities</i>			
0-1 år.....	1.160.095	1.699.563	
<i>Provisions with an expected maturity within 1 year</i>			
Andre hensatte forpligtelser omfatter uafsluttede reklamationsager og lignende.			
<i>Other provisions for liabilities includes pending claims etc.</i>			
Eventualposter mv.			12
<i>Contingencies etc.</i>			
Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtigelser med en samlet forpligtigelse på t.kr. 6.945.			
<i>Contingent assets</i>			
<i>The company has signed lease commitments with a total commitment of TDKK 6,945.</i>			

NOTER
*NOTES***Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****13***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.

Nærtstående parter**14***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**15***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 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af selskabets overgang fra regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed til regnskabsklasse C, stor virksomhed ændret på følgende områder:

Da implementeringen ikke har indflydelse på værdier i resultatopgørelsen eller i balancen i regnskabsåret eller i sammenligningstallene, er årsregnskabet udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Implementeringen har alene betydet nye eller ændrede præsenterings- og oplysningskrav, som er blevet indarbejdet i årsregnskabet.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabets indgår i koncernregnskabet for Noridane Foods AS, Lørenveien 37, Økern, 0513 Oslo, Norge.

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.

The annual report of Noridane Food A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The annual report has been prepared based on the same accounting policies as last year, except from the following changes.

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in the following areas as a consequence of the company's changeover from reporting class C, medium enterprise to reporting class C, large enterprise:

As the implementation has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The implementation has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

Except for the above areas, the accounting policies are consistent with the policies applied last year.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Noridane Foods AS, Lørenveien 37, Økern, 0513 Oslo, Norway.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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 driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

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

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.

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

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

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

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.

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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.

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.

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.

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.

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 delivery of goods, that have not lived up to the agreed standard.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Foreign currency translation

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

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

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.