



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 2019**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. marts 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 4 March 2020*

---

**Per Stride**

*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*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <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>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-30

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Noridane Food A/S  
Amaliegade 9B  
1256 København K

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*

Per Stride, formand  
*chairman*  
Knud Peder Daugaard, næstformand  
*vice-chairman*  
Erik Steinar Høeg  
Kristian Håvard Sævik  
Rolf Gjermund Fjeldheim  
Sverre Tyldum

**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

Nykredit Erhverv  
Under Krystallen 1  
1780 København V

Jyske Bank  
Vesterbrogade 9  
1780 København V

**Advokat**  
*Law Firm*

Hafnia Law Firm  
Nyhavn 69  
1051 København

**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 2019 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 2019.*

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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 19. februar 2020

*Copenhagen, 19 February 2020*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Ronnie Melbye

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Per Stride  
Formand  
*Chairman*

---

Knud Peder Daugaard  
Næstformand  
*Vice-chairman*

---

Erik Steinar Høeg

---

Kristian Håvard Sævik

---

Rolf Gjermund Fjeldheim

---

Sverre Tyldum

**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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**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 Audit of the Financial Statements

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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 19. februar 2020  
*Copenhagen, 19 February 2020*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32094  
*MNE no.*

*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**

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.404.881	1.231.594	1.103.652	851.833	741.515
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	54.473	51.975	47.859	37.473	30.885
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	-7.465	14.783	14.604	13.089	10.630
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-5.178	-3.550	-679	-1.436	-2.064
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-12.643	11.233	13.925	11.653	8.566
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-9.907	8.733	10.825	9.067	6.515
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	332.109	349.607	253.731	204.168	124.453
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	55.537	65.411	56.728	45.903	36.763
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	-66	-813	-76	0
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	37	39	33	28	23
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	3,9	4,2	4,3	4,4	4,2
<i>Gross margin</i>					
Soliditetsgrad.....	16,7	18,7	22,4	22,5	29,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-16,4	14,3	26,2	27,2	24,9
<i>Return on equity</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	37.970	31.579	33.444	30.423	32.240
<i>Net revenue per employee</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:	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
Net revenue per employee DKK ('000)	$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

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 principal activities are international trade with meat products.*

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2019 har været præget af ustabilitet som følge af div. sygdomme, Brexit, Kina/USA handelskrig, samt en generel mangel på valuta i mange lande. Som følge heraf har priserne på kød været ustabile hen over året, hvilket skaber en usikkerhed hos kunderne, som holder igen eller indgår kortere kontrakter.

### *Development in activities and financial position*

*2019 has been marked by instability as a result of various diseases, Brexit, China/US trade war, as well as a general currency shortage in many countries. As a result, the prices on meat have been unstable throughout the year, creating uncertainty for customers who are holding back or entering into shorter contracts.*

Som handelsselskab må vi løbende analysere konsekvenserne af ovennævnte faktorer i forhold til vores handel og eksponering, denne analyse gjorde at vi i visse markeder i perioder har trukket vores aktiviteter.

*As a trading company, we must continuously analyze the consequences of the above factors in relation to our trading and exposure, this analysis has led us to withdraw our activities in certain markets for periods.*

Driften har været fornuftig gennem året, dog har en enkeltstående tabssag i Argentina haft signifikant negativ påvirkning på årets resultat.

*Operations have been reasonable throughout the year, however, a single loss case in Argentina has had a significant negative impact on the profit for the year.*

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er ikke tilfredsstillende sammenholdt med forventet udvikling.

### *Profit/loss for the year compared to future expectations*

*The results for the year are not satisfactory compared with the expected development.*

## 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.

### **Miljøforhold**

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

### **Forventninger til fremtiden**

Der er ikke udsigt til at der kommer styr på sygdomme, hvorimod handelskrigene forhåbentligt har fundet sit leje. Vi kommer styrket ud af 2019, som følge af vores lærdomme på Argentina tabet.

Risikomæssige indskærpelser gør at NoriDane står stærkere i fremtiden. Vi følger og arbejder med vores strategi, som vi i fremtiden vil se resultaterne af. Ledelsen er optimistiske for 2020.

### **Redegørelse for 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.

### **Redegørelse for 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.

Der henvises til følgende hjemmeside: [www.nortura.no](http://www.nortura.no).

### **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.

### **Environmental situation**

The company is not aware of any environmental conditions that have an impact on the work environment or the external environment.

### **Future expectations**

There is no prospect of disease control, but hopefully the trade wars have found their way. We will come strengthened out of 2019, as a result of our lessons learned on the Argentina loss.

The risk enjoining makes NoriDane stronger in the future. We follow and work with our strategy, which we will see in the future. Management is optimistic for 2020.

### **Corporate social responsibility**

The company has implemented policies which include internal guidelines, goals and strategies, which form basis for a targeted work to ensure a safe and sound work environment and so that environment and climate are part of the company's awareness.

### **Target figures and policies for the underrepresented gender**

The company is subject to target figures and policies for gender equality set out by the ultimate parent company, Nortura SA, Norway, which presents consolidated financial statements in which the Group's target figures and policies are described.

Reference is made to the home page [www.nortura.no](http://www.nortura.no).

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

	Note	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b> <i>NET REVENUE</i>	1	<b>1.404.880.611</b>	<b>1.231.594</b>
Vareforbrug..... <i>Cost of goods sold</i>		-1.350.407.120	-1.179.619
<b>BRUTTORESULTAT.....</b> <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		<b>54.473.491</b>	<b>51.975</b>
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>		-17.914.217	-21.335
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	2	-44.024.729	-15.857
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-7.465.455</b>	<b>14.783</b>
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>		1.129.775	414
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>		-6.307.565	-3.964
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>LOSS BEFORE TAX</i>		<b>-12.643.245</b>	<b>11.233</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	2.736.604	-2.500
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>LOSS FOR THE YEAR</i>	4	<b>-9.906.641</b>	<b>8.733</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		176.137	252
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		446.908	505
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>623.045</b>	<b>757</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		2.208.749	22
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Acquisition cost, beginning of year</i>		2.207.992	2.208
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		478.381	508
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>4.895.122</b>	<b>2.738</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>5.518.167</b>	<b>3.495</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		5.071.649	7.208
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>5.071.649</b>	<b>7.208</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		186.698.083	196.929
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.334.713	221
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	7	2.729.324	2
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		731.986	377
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		649.000	562
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	8	1.834.672	513
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>195.977.778</b>	<b>198.604</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>125.541.720</b>	<b>140.300</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>326.591.147</b>	<b>346.112</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>332.109.314</b>	<b>349.607</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	600.000	600
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		54.937.133	64.811
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>55.537.133</b>	<b>65.411</b>
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	10	4.119.777	5.317
<b>HENSATTE FORPLIGTELSESR.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>4.119.777</b>	<b>5.317</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		15.000.000	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		645.824	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	11	<b>15.645.824</b>	<b>0</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		115.104.944	153.814
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		120.176.297	96.860
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		270.181	5.636
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.564.777	7.423
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	12	16.690.381	15.146
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>256.806.580</b>	<b>278.879</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>272.452.404</b>	<b>278.879</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>332.109.314</b>	<b>349.607</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</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 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	600.000	64.861.165	65.461.165
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		-17.391	-17.391
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-9.906.641	-9.906.641
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>600.000</b>	<b>54.937.133</b>	<b>55.537.133</b>



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

	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-9.906.641	8.733
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	132.997	156
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-2.736.604	2.500
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	4.927.326	7.450
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	2.736.604	-2.612
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	2.136.440	-675
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-2.851.562	-56.586
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	22.003.833	31.155
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>16.442.393</b>	<b>-9.879</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-66
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-2.156.492	-260
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	8
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	32.694	-64
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-2.123.798</b>	<b>-382</b>
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in long-term debt</i>	9.633.536	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>9.633.536</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>23.952.131</b>	<b>-10.261</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-13.515.355	-3.253
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>10.436.776</b>	<b>-13.514</b>

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider.....	125.541.720	140.300
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-115.104.944	-153.814
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>10.436.776</b>	<b>-13.514</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000	Note
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
<i>Net revenue</i>			
Omsætning, Danmark.....	3.630.402	8.697	
<i>Revenue, Denmark</i>			
Omsætning, Europa.....	390.369.486	354.947	
<i>Revenue, Europe</i>			
Omsætning, resten af verden.....	1.017.658.469	871.607	
<i>Revenue, countries outside Europe</i>			
Salgskorrekktioner.....	-6.777.746	-3.657	
<i>Sales corrections</i>			
	<b>1.404.880.611</b>	<b>1.231.594</b>	
 <b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>			
<i>Segment details (activities)</i>			
Salg af kødvarer.....	1.404.880.611	1.231.594	
<i>Sale of meat</i>			
	<b>1.404.880.611</b>	<b>1.231.594</b>	
<p>Der er tale om salg af kødvarer hvorfor dette anses for at være samme segment i alle lande. <i>The company sale meat, why this is the same segment in all countries.</i></p>			
 <b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			<b>2</b>
<i>Fee to statutory auditors</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	218.000	218.000	
<i>BDO</i>			
	<b>218.000</b>	<b>218.000</b>	
 Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	110.000	110.000	
<i>Statutory audit</i>			
Andre ydelser .....	83.000	83.000	
<i>Other services</i>			
Skatterådgivning.....	10.000	10.000	
<i>Tax consultancy</i>			
Andre ydelser .....	15.000	15.000	
<i>Other services</i>			
	<b>218.000</b>	<b>218.000</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 tkr. DKK '000	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	0	2.504	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-2.736.604	-4	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-2.736.604</b>	<b>2.500</b>	
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			 <b>4</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	-9.906.641	8.733	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>-9.906.641</b>	<b>8.733</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>			 <b>5</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment</b>	<b>Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements</b>	
Kostpris 1. januar 2019.....	601.322	569.169	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>601.322</b>	<b>569.169</b>	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	349.104	65.345	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>			
Årets afskrivninger .....	76.081	56.916	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>425.185</b>	<b>122.261</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>176.137</b>	<b>446.908</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**

**6**

*Fixed asset investments*

	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder <i>Fixed asset investments</i>	Kapitalandele i associerede virk- somheder <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	22.388	2.207.992	508.250
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.186.361	0	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-29.869
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>2.208.749</b>	<b>2.207.992</b>	<b>478.381</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>2.208.749</b>	<b>2.207.992</b>	<b>478.381</b>

**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.....	-168.582	-14.462	100 %
Madeco International ApS, Danmark.....	-	-	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. (2017), Cypem...	1.072.021	660.475	20 %
NoriDane Consult , Danmark.....	-	-	25 %

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Udskudt skatteaktiv</b>			<b>7</b>
<i>Deferred tax assets</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			
<i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.</i>			
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	1.900	-16	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.727.424	18	
<i>Provisions for the year</i>			
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>2.729.324</b>	<b>2</b>	
<i>Provision for deferred tax assets 31 December 2018</i>			
Det er ledelsens forventning at de vil anvende aktivet det kommende år, da der forventes overskud de kommende 3 - 5 år.			
<i>It is the managements expatations the company will use the asset in the following year, as the company expect a profit for the comming 3 -5 years</i>			
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>8</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger .....	1.834.672	513	
<i>Costs</i>			
	<b>1.834.672</b>	<b>513</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	
<b>Selskabskapital</b>			<b>9</b>
<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>			
	<b>600.000</b>	<b>600</b>	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>			<b>10</b>
<i>Other provisions for liabilities</i>			
0-1 år.....	4.119.777	5.317	
<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>			

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*
**11**

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	15.000.000	0	15.000.000	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Anden gæld.....	645.824	0	645.824	0	0
<i>Other liabilities</i>					
	<b>15.645.824</b>	<b>0</b>	<b>15.645.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Periodeafgrænsningsposter**
**12**
*Accruals and deferred income*

Posten består af forudbetalinger fra kunder.

*The entry is composed by deferred income from customers.*
**Eventualposter mv.**
**13**
*Contingencies etc.*
**Eventualaktiver**

Selskabet har indgået leje- og leasing forpligtelser med en samlet forpligtelse på t.kr. 6.335.

*Contingent assets*
*The company has signed lease commitments with a total commitment of TDKK 6,335.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****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.**The Company's related parties include:**Transactions with related parties**The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common 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 2019 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.

**Koncernregnskabet**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabets indgår i koncernregnskabskabet 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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**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.

*The Annual Report of Noridane Food A/S for 2019 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 is prepared consistently with the accounting principles used 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.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Skat**

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

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

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.

**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.

**Investments in subsidiaries and associates**

Dividend received is recognised in the company's income statement.

**Financial income and expenses**

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**

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

**BALANCE SHEET****Tangible fixed assets**

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0-30 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

### 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.

*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.*

### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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.

***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.*

***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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**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.

**Liabilities**

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

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**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.*