



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

VESTHEY FOODS DENMARK A/S
HERLUF TROLLES GADE 4, 2., 1052 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. april 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 30 April 2018*

Søren Jakobsson

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. 21 15 10 92
CVR NO. 21 15 10 92

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 erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-19

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Vestey Foods Denmark A/S
Herluf Trolles Gade 4, 2.
1052 København K

E-mail: sj@angliss.dk
E-mail:

CVR-nr.: 21 15 10 92
CVR no.:

Stiftet: 1. juli 1998
Established: 1 July 1998

Hjemsted: København
Registered Office:

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

Bestyrelse
Board of Directors

George Moubray William Vestey
Colin George Copland
Robert John Morgan

Direktion
Board of Executives

Søren Jakobsson

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Vesterbrogade 8
0900 København C

**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 Vestey Foods Denmark A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Vestey Foods Denmark 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations 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 30. april 2018
Copenhagen, 30 April 2018

Direktion:
Board of Executives

Søren Jakobsson

Bestyrelse:
Board of Directors

George Moubray William Vestey

Colin George Copland

Robert John Morgan

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Vestey Foods Denmark A/S

To the Shareholders of Vestey Foods Denmark A/S

**ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRS-
REGNSKABET**

**REPORT ON EXTENDED REVIEW OF THE FINAN-
CIAL STATEMENTS**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Vestey Foods Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have performed an extended review of the Financial Statements of Vestey Foods Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprises income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's Responsibility for the Financial Statements

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.

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

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements. We have conducted our extended review in accordance with the Danish standard on reports relating to small entities issued by the Danish Business Authority and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorers Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

This standard requires that we comply with the Danish State Authorised Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' ethical requirements and plan and perform procedures to obtain limited assurance of our opinion on the Financial Statements and perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance of our opinion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

An extended review comprises procedures consisting primarily of questions to management and, where appropriate, other members of staff, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and an assessment of the evidence obtained.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i årsregnskabets note 'Usikkerhed ved going concern'. Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet gældende indtil selskabets ordinære generalforsamling i 2019.

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

The scope of work performed in an extended review is less than that of an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Opinion

Based on the work performed, it is our opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we draw attention to the matter disclosed in the financial statements in the note "Uncertainty with respect to going concern". The company has received a letter of support from the parent company which is in force until the company's annual general meeting in 2019.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

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 extended review of the Financial Statements it is our responsibility to read Management's Review and to consider whether the Management's Review is significantly inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained in connection with the extended review or in any other way seems to contain material misstatement.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Based on the work we have performed, 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.

København, den 30. april 2018
Copenhagen, 30 April 2018

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

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32069
MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er at drive handel og transport med fødevarer inden for EU, USA og 3. verdenslande.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for perioden 1. januar 2017 - 31. december 2017 udviser et underskud på 1.075.994 kr. og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2017 -2.203.634 kr.

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet gældende ind til selskabets ordinære generalforsamling i 2019. Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen delvist reetableres gennem positivt driftsresultat i 2018.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet væsentlige begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's activities comprise trade and transportation of food within the EU, the USA and in third-world countries.

Development in activities and financial position

The results for the period from 1 January 2017 to 31 December 2017 show a loss of DKK 1,075,994 and equity amounts to DKK -2,203,634 at 31 December 2017.

The company has received a letter of support from the parent company which is in force until the company's annual general meeting in 2019. It is management's expectation that the equity will be restored partially through positive operating results in 2018.

The results for the year are not satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No major events have occurred after the end of the financial year that may have a significant impact on the financial position of the company.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		2.308.925	1.967.580
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-3.300.580	-2.900.105
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-7.698	-7.755
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		-999.353	-940.280
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		492	1.105
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-83.562	-87.436
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		-1.082.423	-1.026.611
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	6.429	11.404
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-1.075.994	-1.015.207
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-1.075.994	-1.015.207
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT		-1.075.994	-1.015.207
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		10.388	18.087
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	4	10.388	18.087
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		375.000	375.000
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		82.083	82.083
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	457.083	457.083
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		467.471	475.170
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		181.824	291.235
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		6.456	4.669
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.915	10.675
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		92.000	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		36.495	29.325
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		320.690	335.904
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		62.949	131.542
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		383.639	467.446
AKTIVER <i>ASSETS</i>		851.110	942.616

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-3.203.635	-2.127.641
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	6	-2.203.635	-1.127.641
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.061.552	1.433.231
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		993.193	637.026
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.054.745	2.070.257
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		3.054.745	2.070.257
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		851.110	942.616
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 7		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 8		
 Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	 9		

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
4 (2016: 4)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	3.069.919	2.697.436	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	222.962	201.695	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	7.699	974	
	3.300.580	2.900.105	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	46.937	33.245	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	36.625	54.191	
	83.562	87.436	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	-6.735	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-6.429	-4.669	
	-6.429	-11.404	

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		4
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment	
Kostpris 1. januar 2017.....	627.919	
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	627.919	
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	609.833	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>		
Årets afskrivninger	7.698	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	617.531	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	10.388	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		
 Finansielle anlægsaktiver		 5
<i>Fixed asset investments</i>		
	Kapitalandele i Lejedepositum og datter- andre virksomheder tilgodehavender Equity Rent deposit and investments in other receivables group enterprises	
Kostpris 1. januar 2017.....	375.000	82.083
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	375.000	82.083
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	375.000	82.083
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

6

	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>	1.000.000	-2.127.641	-1.127.641
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-1.075.994	-1.075.994
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	1.000.000	-3.203.635	-2.203.635

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

7

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Charges and securities

Selskabets forsikringsselskab Tryg har stillet garanti på 6.250 tkr. til sikkerhed for importlicenser hos Direktoratet for Fødevareerhverv.

Selskabet har indgået en operationel leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 53 tkr. Leasingkontrakten har en restløbetid på 13 måneder med en samlet restleasingydelse på 57 tkr.

The company's insurance company, Tryg, has issued a guarantee of DKK (000') 6,250 as security for import licenses at the Danish Food Industry Agency.

The company has entered into an operating lease agreement with an average annual lease payment of DKK (000') 53. The lease agreement has a residual term of 13 month and a total residual lease payment of DKK (000') 57.

NOTER
NOTES**Note****Usikkerhed ved going concern****9***Uncertainty with respect to going concern*

Årets resultat for perioden 1. januar 2017 - 31. december 2017 udviser et underskud på 1.075.994 kr. og egenkapitalen udgør pr. 31. december 2017 -2.203.634 kr. Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet gældende ind til selskabets ordinære generalforsamling i 2019. Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen delvist reetableres gennem positivt driftsresultat i 2018.

The results for the period from 1 January 2017 to 31 December 2017 show a loss of DKK 1,075,994 and equity amounts to DKK -2,203,634 at 31 December 2017. The company has received a letter of support from the parent company which is in force until the company's annual general meeting in 2019. It is management's expectation that the equity will be restored partially through positive operating results in 2018.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Vestey Foods Denmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The annual report of Vestey Foods Denmark A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

Consolidated financial statements

The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.

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.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat

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

Tax on profit for the year

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

BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisation sværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Fixed asset investments

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

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

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.

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.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

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.

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.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Liabilities

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.