

Kangamiut Holding A/S

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund
CVR-nr. / CVR no. 28 84 20 07

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.03.16

Preben Bang Henriksen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13 - 14
Balance Balance sheet	15 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	18 - 19
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	20 - 30
Noter Notes	31 - 48

Selskabet

The company

Kangamiut Holding A/S
Nordre Ringgade 5
9330 Dronninglund
Telefon / Tel.: 98 84 74 00
Telefax / Fax: 98 84 74 01
Hjemmeside / Website: www.kangamiut.dk
Hjemsted / Registered office: Dronninglund
CVR-nr. / reg. no.: 28 84 20 07

Bestyrelse

Board of Directors

Preben Bang Henriksen, formand / chairman
Niels Vinther Rasmussen
Flemming Klougart
Fridrik Mar Thorsteinsson
Birger Brix

Direktion

Executive Board

Ulrik Bjerre Rasmussen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Bank

Jyske Bank
Sydbank

Modervirksomhed
Parent company

Vintherbørn ApS, Brønderslev

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Kangamiut Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Kangamiut Holding A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Dronninglund, den 11. marts 2016
Dronninglund, March 11, 2016

Direktionen Executive Board

Ulrik Bjerre Rasmussen

Bestyrelsen Board of Directors

Preben Bang Henriksen
Formand / Chairman

Niels Vinther Rasmussen

Flemming Klougart

Fridrik Mar Thorsteinsson

Birger Brix

Til kapitalejerne i Kangamiut Holding A/S

To the capital owners of Kangamiut Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kangamiut Holding A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Kangamiut Holding A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view 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 group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Viborg, den 11. marts 2016

Viborg, March 11, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jørgen Jakobsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	1.821.384	1.586.636	1.349.102	1.324.738	1.629.480
Indeks / index	112	97	83	81	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	30.006	30.189	22.387	-33.790	-974
Indeks / index	-3.081	-3.099	-2.298	3.469	100
Finansielle poster i alt Total net financials	16.370	6.038	0	0	0
Indeks / index	-	-	-	-	100
Årets resultat Profit/loss for the year	41.788	30.879	25.039	-20.167	16.119
Indeks / index	259	192	155	-125	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	692.813	746.799	612.762	597.806	803.620
Indeks / index	86	93	76	74	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	1.113	3.794	997	1.433
Indeks / index	-	78	265	70	100
Egenkapital Equity	221.792	194.920	178.541	160.049	177.941
Indeks / index	125	110	100	90	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrøm fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	43.717	-82.838	23.524	77.594	-70.749
Investeringer Investing activities	-624	15.277	-9.405	20.913	21.130
Finansiering Financing activities	-10.000	-10.149	50	0	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	33.093	-77.710	14.169	98.507	-49.619

Nøgletal**Ratios**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	20,1%	16,5%	14,8%	-11,9%	9,5%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	6,5%	7,1%	6,2%	-7,4%	- %
Overskudsgrad Profit margin	1,6%	1,9%	1,7%	-2,6%	-0,1%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,5	2,3	2,2	1,9	2,3
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	32,0%	26,1%	29,1%	26,8%	22,1%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	34	77	73	76	38

Hovedaktiviteter

Moderselskabets aktivitet består i at være holdingselskab for de tilknyttede selskaber.

Koncernens aktiviteter består primært af handel med fiske- og skaldyrsprodukter.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Aktivitetsniveauet i regnskabsåret 2015 var yderst tilfredsstillende. Den større omsætning skyldes stigende priser på koncernens hovedaktiviteter samt salg på nye markeder.

Moderselskabets resultat udviklede sig positivt i forhold til sidste år. Dette skyldes en generel bedre markedsudvikling samt succes med ny forretningsudvikling.

Koncernen udvider fortsat sine aktiviteter i Europa, Afrika, Kina og Rusland.

Sammenfattende anser ledelsen årets resultat som værende tilfredsstillende

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter status.

Koncernens forventede udvikling

Koncernen vil fortsat konsolidere sig i 2016. Der arbejdes dog fortsat med nye tiltag til fastholdelse og udbygning af selskabets position.

Koncernens aktivitet for 2016 forventes således at blive på niveau med aktiviteten i 2015

Main activities

The parent company's activities comprise in being holding company for the Group companies.

The Group's activities comprise primarily in trading in seafoods.

Development in the group's financial activities and affairs

The activity for the year 2015 was extremely satisfactory. The increase in revenue was due to increasing prices of the Groups main activities and sale in new markets.

The parent company's profit evolved positive compared to last year. The reason for this is a generally better market development together with succes with new business development.

The company continues to expand its operations in Europe, Afrika, China and Russia.

In summary management considers net profit to be satisfactory.

Important events occurring after the end of the financial year

No material events have occurred after the year end.

The group's expected development

The group will continue to consolidate in 2016. Work remains for new approaches to maintain and develop the company's position.

Group activity for 2016 is expected to be at the level of activity in 2015

Samfundsansvar

Koncernen arbejder fortsat med integrering af samfundsansvar som en del af selskabets strategi og aktiviteter. Der henvises bl.a. til Code of Conduct på hjemmesiden www.kangamiut.com

Corporate social responsibility

The Group continues to work on integration of social responsibility as part of its strategy and activities. Refer to the Code of Conduct on our website www.kangamiut.com

Måltal for det underrepræsenterede køn

Der henvises til Vintherbørn ApS.

Target figure for the underrepresented sex

Please see parent company, Vintherbørn ApS.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000	
1	Nettoomsætning Revenue	1.821.384	1.586.636	7.628	6.492
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling Change in inventories of manufactured goods and work in progress	0	1.122	0	0
	Andre driftsindtægter Other operating income	4.515	2.077	0	0
	Indtægter i alt Total income	1.825.899	1.589.835	7.628	6.492
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer Expenses for raw materials and consumables	-1.742.349	-1.473.368	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-20.096	-40.258	-3.365	-3.574
	Bruttofortjeneste Gross profit	63.454	76.209	4.263	2.918
2	Personaleomkostninger Staff costs	-32.898	-43.600	-9.219	-7.111
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write- downs and impairment losses	30.556	32.609	-4.956	-4.193
3	Af- og nedskrivninger af materielle og imma- terielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write- downs of property, plant and equipment and intangible assets	-550	-2.420	-61	-298
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	30.006	30.189	-5.017	-4.491

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	0	0	14.069	11.668
	Income from equity investments in group enterprise			
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder			
	26.398	16.701	22.795	15.479
	Income from equity investments in associate			
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver			
	244	334	244	331
	Income from other equity investments, securities and receivables that are non-current assets			
4	Andre finansielle indtægter			
	10.249	10.339	1.425	1.701
	Other financial income			
5	Andre finansielle omkostninger			
	-20.521	-21.336	102	-357
	Other financial expenses			
	16.370	6.038	38.635	28.822
	Finansielle poster i alt			
	Total net financials			
	46.376	36.227	33.618	24.331
	Resultat før skat			
	Profit/loss before tax			
6	-4.588	-5.348	789	699
	Skat af årets resultat			
	Tax on profit/loss for the year			
	41.788	30.879	34.407	25.030
	Årets resultat			
	Profit/loss for the year			
	-7.381	-5.849	0	0
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat			
	Minority shareholders' share of subsidiaries' net profit/loss			
	34.407	25.030	34.407	25.030
	Modervirksomhedens andel af årets resultat			
	Parent's share of the net profit/loss for the year			
Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
			12.996	15.398
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			
	Net revaluation reserve according to the equity method			
			17.000	10.000
	Forslag til udbytte for regnskabsåret			
	Proposed dividend for the financial year			
			4.411	-368
	Overført resultat			
	Retained earnings			
	I alt		34.407	25.030
	Total			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	0	149	0	0
	Goodwill Goodwill	875	258	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	875	407	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	0	1.811	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	0	2.903	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	736	1.384	502	762
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	736	6.098	502	762
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	62.389	59.046
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	105.099	85.533	98.708	83.890
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	14.867	0	14.867	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	83	109	84	83
11	Andre tilgodehavender Other receivables	12.681	16.576	12.681	16.424
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	132.730	102.218	188.729	159.443
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	134.341	108.723	189.231	160.205
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	50.253	63.372	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	0	6.421	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	205.127	250.238	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	62.302	68.452	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	317.682	388.483	0	0

AKTIVER - fortsat -**ASSETS** - continued -

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	136.676	126.253	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	49.318	43.589
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	83.089	72.193	508	491
12	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	5.557	7.478	298	927
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	741	772
	Andre tilgodehavender Other receivables	13.995	42.087	28	22
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	21	128	0	16
	Tilgodehavender i alt Total receivables	239.338	248.139	50.893	45.817
	Likvide beholdninger Cash	1.452	1.454	71	382
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	558.472	638.076	50.964	46.199
	Aktiver i alt Total assets	692.813	746.799	240.195	206.404

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	
	Selskabskapital Share capital	1.335	1.335	1.335	1.335
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	91.676	78.243	99.317	83.856
	Overført resultat Retained earnings	111.781	105.342	104.140	99.729
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	17.000	10.000	17.000	10.000
14	Egenkapital i alt Total equity	221.792	194.920	221.792	194.920
15	Minoritetsinteresser Minority interests	29.571	24.143	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	0	167	0	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	331.979	372.961	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	9.209	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	57.790	99.606	266	230
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	11.246	22.899	12.478	6.753
	Gæld til associerede virksomheder Payables associates	1.880	0	645	0
	Selskabsskat Income tax	4.023	3.440	0	0
	Anden gæld Other payables	25.323	28.663	5.014	4.501
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	441.450	527.736	18.403	11.484
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	441.450	527.736	18.403	11.484
	Passiver i alt Total equity and liabilities	692.813	746.799	240.195	206.404
17	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18	Sikkerhedsstillelser Security provided				
19	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations				
20	Nærtstående parter Related parties				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Årets resultat	34.407	25.030
Net profit/loss for the year		
21 Reguleringer	16.444	5.242
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	56.137	-105.624
Inventories		
Tilgodehavender	-11.441	-37.333
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-38.670	16.531
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	279	25.040
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	57.156	-71.114
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	10.249	10.660
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-20.521	-21.336
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-3.167	-1.048
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	43.717	-82.838
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.000	-48
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-1.113
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	746
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-16.451	-544
Purchase of investments		
Salg af finansielle anlægsaktiver	17	4.913
Disposal of investments		
Modtaget udbytte	12.494	8.484
Dividend recieved		
Modtaget afdrag	4.316	2.839
Dividend recieved		
Investeringernes pengestrømme	-624	15.277
Cash flows from investing activities		
Frie pengestrømme	43.093	-67.561
Free cash flow		
Betalt udbytte	-10.000	-10.000
Dividend paid		
Afdrag på langfristede lån	0	-149
Repayment of long-term loans		
Finansieringens pengestrømme	-10.000	-10.149
Cash flows from financing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	33.093	-77.710
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-363.620	-293.797
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-330.527	-371.507
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.452	1.454
Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-331.979	-372.961
I alt Total	-330.527	-371.507

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 5 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognised.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 5 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Minority interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. When stating the consolidated net profit or loss and equity, the proportionate share of any such net profit or loss and equity of the subsidiaries as can be attributed to minority interests is stated separately.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	2-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinst og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	2-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET

Intangible assets

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Property, plant and equipment

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Investments

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

When acquiring new enterprises the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000
1. Nettoomsætning				
Revenue				
Omsætning Danmark Revenue, Denmark	531.967	237.401	7.628	6.492
Omsætning eksport Revenue, export	1.335.205	1.395.725	0	0
Salgsindtægtsreduktioner Sales revenue reductions	-45.788	-46.490	0	0
I alt Total	1.821.384	1.586.636	7.628	6.492
2. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages	30.132	38.630	8.117	6.408
Pensioner Pensions	1.767	3.230	550	440
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	67	525	27	17
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	932	1.215	525	246
I alt Total	32.898	43.600	9.219	7.111
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	34	77	0	0

3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets

Afskrivninger på immaterielle aktiver Amortisation of intangible assets	383	726	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	167	1.694	61	298
I alt Total	550	2.420	61	298

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000
4. Andre finansielle indtægter Other financial income				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	22	1.298	1.701
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder Financial income from associates	647	732	42	0
Øvrige finansielle indtægter Interest income	6.223	8.008	85	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	2.783	1.577	0	0
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	596	0	0	0
I alt Total	10.249	10.339	1.425	1.701

5. Andre finansielle omkostninger Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	1.316	4.691	244	364
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	12.607	16.565	2	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	6.598	80	-348	-7
I alt Total	20.521	21.336	-102	357

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2015 DKK '000	2014 DKK '000
6. Skatter Taxes				
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	4.095	2.561	-739	-619
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	435	2.823	-50	-17
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	58	-315	0	-63
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent Adjustment of deferred tax, change in tax rate	0	279	0	0
I alt Total	4.588	5.348	-789	-699

7. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	175	2.289
Tilgang i året Additions during the year	0	1.000
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	-175	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	3.289
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	26	2.031
Årets tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger The year's reversal of impairment losses in respect of previous years	-26	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	383
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	0	2.414
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	875

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	2.152	7.713	2.860
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-26
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals on demerger and sale of company	-2.152	-7.713	-625
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	2.209
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	341	4.809	1.476
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-22
Årets tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger Correction of depreciation and impairment losses	-341	-4.809	-346
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	365
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	0	0	1.473
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	736
Modervirksomheden: Parent:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	1.412
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	1.412
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	0	0	649
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	0	261
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	0	0	910
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	502

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	53.732	53.732
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	53.732	53.732
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	5.564	3.323
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-404	-427
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	14.177	11.719
Udbytte Dividend	0	0	-10.321	-9.050
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	9.016	5.565
Nedskrivninger pr. 31.12.14 Impairment losses as at 31.12.14	0	0	-251	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-108	-251
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	0	-359	-251
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	62.389	59.046

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Kangamiut Seafood A/S, Brønderslev	100%	54.774	19.688
Alimex Seafood A/S, Vejle	75%	34.922	-1.961
SN Seafood AS, Myre, Norge	70%	9.474	3.197
KS Group ApS, Brønderslev	100%	124	-1

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Equity investments in associates				
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	6.068	13.059	5.648	5.348
Tilgang i året Additions during the year	1.446	544	1.446	374
Afgang i året Disposals during the year	-17	-7.535	0	-75
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	7.497	6.068	7.094	5.647
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	79.465	67.048	78.244	67.048
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	1.852	1.778	1.852	1.778
Årets resultat Net profit/loss for the year	26.661	16.501	23.058	15.279
Udbytte Dividend	-12.494	-8.484	-12.494	-8.484
Andre reguleringer Other adjustments	1.017	0	1.017	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	0	2.622	0	2.622
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	96.501	79.465	91.677	78.243
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-63	0	-63	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	-63	0	-63	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Equity investments with a negative equity value impaired in receivables	1.164	0	0	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	1.164	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	105.099	85.533	98.708	83.890

10. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat -
Equity investments in associates - continued -Associerede virksomheder
Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Northciast Seafoods Ltd., Grimsby, England	50%	165.788	23.415
G&K Seafood eht., Reykjavik, Island	50%	11.877	4.363
Qingdao Beiyang Jiamei Seafood Co. Ltd., Qingdao, Kina	50%	12.987	5.424
Boco Seafood A/S, Lemvig	38%	1.152	499
Wihaprest, Wimille, Frankrig	33%	6.073	29
Freshpack Holding SA, Saint-Martin-Boulogne, Frankrig	33%	109.530	23.938
Uummannaq Seafood A/S, Qaasuitsup, Grønland	13%	-1.200	2.624

11. Finansielle anlægsaktiver**Investments**

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgodeha- vender Other receivables	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other securities and equity investments
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	16.576	493
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	343	0
Tilgang i året Additions during the year	14.867	138	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals on demerger and sale of company	0	-60	-26
Afgang i året Disposals during the year	0	-4.316	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	14.867	12.681	467
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	-225
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	-225
Nedskrivninger pr. 31.12.14 Impairment losses as at 31.12.14	0	0	159
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	0	159
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	14.867	12.681	83

11. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgodeha- vender Other receivables	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other securities and equity investments
Modervirksomheden: Parent			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	16.424	309
Valutakursregulering Foreign currency	0	348	0
Tilgang i året Additions during the year	14.867	138	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-4.229	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	14.867	12.681	309
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	-225
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	-225
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	14.867	12.681	84

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

12. Udskudt skatteaktiv**Deferred tax asset**

Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.14 Deferred tax asset as at 31.12.14	4.752	11.165	926	1.717
Regulering af udskudt skat fra tidligere år Adjustment of deferred tax from previous years	1.240	-589	-678	-807
Udskudt skat af årets resultat Deferred tax on profit/loss for the year	-435	-3.098	50	17
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.15 Deferred tax asset as at 31.12.15	5.557	7.478	298	927

Den udskudte skat er beregnet med 22% og fordeler sig således:

Deferred tax asset is computed at a rate of 22% and comprises:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-4	-10	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	144	568	131	82
Omsætningsaktiver Current assets	5.192	0	0	0
Frømført underskud fra tidligere år Forward deficit, previous year	167	6.845	167	845
Gældsforpligtelser Payables	58	75	0	0
I alt Total	5.557	7.478	298	927

13. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Omkostningsperiodisering Other prepayments	21	128	0	16
---	----	-----	---	----

14. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
---	---------------------------------------	--	---	---

Koncernen:
Group

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 -
31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.335	76.973	90.232	10.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	1.350	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-80	15.110	10.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.335	78.243	105.342	10.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

*Statement of changes in equity for the period 01.01.15 -
31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.335	78.243	105.342	10.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-404	1.852	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	1.017	0	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	12.820	4.587	17.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.335	91.676	111.781	17.000

Modervirksomheden:

Parent

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.335	67.108	100.097	10.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	1.350	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	15.398	-368	10.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.335	83.856	99.729	10.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.335	83.856	99.729	10.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	1.448	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	1.017	0	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	12.996	4.411	17.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.335	99.317	104.140	17.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktie Share	1	1.001
Aktie Share	1	334

	Koncern Group	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

15. Minoritetsinteresser**Minority interests**

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14 Minority interests as at 31.12.14	24.143	21.927
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-190	-183
Andel af årets resultat Share of net profit/loss for the year	7.381	5.849
Udbytte Dividend	-4.406	-3.450
Ændringer i ejerandele Changes in ownership interests	2.643	0
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15 Minority interests as at 31.12.15	29.571	24.143

16. Gældsforpligtelser**Payables**

	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14 Total payables at 31.12.14
Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000		

Koncernen:

Group:

Leasinggæld Lease commitment	0	167
---------------------------------	---	-----

17. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen:

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber er ikke opgjort på aflæggelsestidspunktet..

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders og associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Modervirksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0 og modervirksomhedens øvrige dattervirksomheders og associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør t.DKK 260.072.

Selskabet har fælles momsregistrering med Kangamiut Seafood A/S og hæfter herved for fælles momstilsvær.

Group:

The company has certain pending legal proceedings. It is the opinion of the management that these proceedings will not materially influence the financial position of the group and the parent.

Parent:

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. As at the balance sheet date, the total liability is not calculated..

The company has furnished a guarantee subsidiaries' and associates payables to credit institutions. The guarantee is unlimited. The parent's payables to credit institutions amount to DKK 0k at the balance sheet date and the parent's other subsidiaries' and associates payables to credit institutions amount to DKK 260.072k.

The company registers VAT jointly with Kangamiut Seafood A/S and therefore has joint VAT liability.

18. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Koncernen:

Til sikkerhed for til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 300.261. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 201
Varebeholdninger t.DKK 278.019
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 143.246

Group:

The company has pledged a company charge of DKK 300.261k as collateral to credit institutions. At 31.12.15, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 201k
Inventories, DKK 278,019k
Trade receivables, DKK 143,246k

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000

19. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år Next year	2.170	2.762	1.359	1.356
2 - 5 år 2 - 5 years	691	2.231	204	298
I alt Total	2.861	4.993	1.563	1.654

Leje- og leasingforpligtelser over for modervirksomheden indgår i ovenstående beløb, men er desuden oplyst særskilt nedenfor:

Leje og leasingydelse over for modervirksomheden:

Næste år Next year	988	981	988	981
I alt Total	988	981	988	981

20. Nærtstående parter

Related parties

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Niels Vinther Rasmussen, Slotsgade 28,
9330 DronninglundHovedkapitalejer i
modervirksomheden Vintherbørn
ApS

Vintherbørn ApS, Brønderslev

Modervirksomhed

Kangamiut Holding A/S indgår i koncernregnskabets for modervirksomheden Vintherbørn ApS, Brønderslev.

Kangamiut Holding A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Vintherbørn ApS, Brønderslev.

	Koncern Group	
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
21. Reguleringer Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	550	2.420
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver Gains and losses from disposals of property, plant and equipment and intangible assets	0	-251
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-26.398	-16.701
Andre finansielle indtægter Other financial income	-10.249	-10.339
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	20.521	21.336
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	4.589	5.348
Øvrige reguleringer Other adjustments	27.431	3.429
I alt Total	16.444	5.242