

Kangamiut Holding A/S

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

Årsrapport for 2017 **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.03.18

Preben Bang Henriksen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 57

Selskabet

The company

Kangamiut Holding A/S
Nordre Ringgade 5
9330 Dronninglund
Danmark
Telefon / Tel.: 98 84 74 00
Telefax / Fax: 98 84 74 01
Hjemmeside / Website: www.kangamiut.dk
Hjemsted / Registered office: Brønderslev
CVR-nr. / CVR no.: 28 84 20 07
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Ulrik Bjerre Rasmussen

Bestyrelse

Board Of Directors

Preben Bang Henriksen, formand / chairman
Fridrik Mar Thorsteinsson
Anne Vinther Morant
Birger Brix
Niels Vinther Rasmussen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Jyske Bank
Sydbank

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Kangamiut Seafood A/S, Brønderslev
Alimex Seafood A/S, Fredericia
SN Seafood AS, Myre, Norge
KS Group ApS, Brønderslev

Associerede virksomheder

Associates

Northcoast Seafoods Ltd.
G&K Seafood eht.
Qingdao Beiyang Jiamei Seafood Co. Ltd.
Boco Seafood A/S
Wihaprest
Freshpack Holding SA
Uummannaq Seafood A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Kangamiut Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Kangamiut Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dronninglund, den 16. marts 2018
Dronninglund, March 16, 2018

Direktionen
Executive Board

Ulrik Bjerre Rasmussen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Preben Bang Henriksen
Formand / Chairman

Fridrik Mar Thorsteinsson

Anne Vinther Morant

Birger Brix

Niels Vinther Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Kangamiut Holding A/S

To the Shareholder of Kangamiut Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kangamiut Holding A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Kangamiut Holding A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies 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

In our opinion the consolidated financial statements and 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 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company 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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis,

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Viborg, den 16. marts 2018
Viborg, March 16, 2018

Beierholm

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

Jørgen Jakobsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne26713

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

2017 2016 2015 2014 2013

Resultat
Profit/loss

Nettoomsætning Revenue	2.319.679	2.113.722	1.821.382	1.586.636	1.349.102
Indeks / index	172	157	135	118	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	48.510	43.699	29.943	30.189	22.387
Indeks / index	217	195	134	135	100
Finansielle poster i alt Total net financials	8.055	31.110	16.434	6.038	8.193
Indeks / index	98	380	201	74	100
Årets resultat Profit/loss for the year	48.489	64.739	41.788	30.879	25.039
Indeks / index	194	259	167	123	100
Årets resultat, moder Profit/loss for the year, parent	47.962	52.239	41.788	30.879	25.039
Indeks / index	192	209	167	123	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	825.481	888.452	698.486	746.799	612.762
Indeks / index	135	145	114	122	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	8.180	1.497	0	1.113	3.794
Indeks / index	216	39	-	29	100
Egenkapital Equity	281.147	287.254	251.363	194.920	178.541
Indeks / index	157	161	141	109	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK '000
 Figures in DKK '000 '000

Pengestrømme

Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

	2017	2016	2015	2014	2013
Driften	82.631	-77.364	43.701	-82.838	23.524
Operating activities					
Investeringer	2.342	12.122	-624	15.277	-9.405
Investing activities					
Finansiering	-6.155	-17.000	-10.000	-10.149	50
Financing activities					
Årets pengestrømme	78.818	-82.242	33.077	-77.710	14.169
Cash flows for the year					

Nøgletal

Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
Egenkapitalens forrentning	17,1%	24,0%	18,7%	16,5%	14,8%
Return on equity					
Bruttomargin	3,7%	4,0%	3,5%	0,0%	0,0%
Gross margin					
Overskudsgrad	2,1%	2,1%	1,6%	1,9%	1,7%
Profit margin					
Aktivernes omsætningshastighed	2,8	2,4	2,5	2,3	2,2
Asset turnover					

Soliditet

Equity ratio

Egenkapitalandel	34,1%	32,3%	36,0%	26,1%	29,1%
Equity interest					

Øvrige

Others

Antal medarbejdere (gns.)	41	40	34	77	73
Number of employees (average)					

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year x 100}}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result x 100}}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss x 100}}{\text{Revenue}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year x 100}}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at være holding-selskab for de tilknyttede selskaber.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK '000 47.962 mod DKK '000 52.239 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 227.776

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2017 blev opfyldt.

Forventet udvikling

Koncernen vil fortsat konsolidere sig i 2018. Der arbejdes dog fortsat med nye tiltag til fastholdelse og udbygning af selskabets position.

Koncernen forventer et forbedret resultat i 2018 i forhold til 2017.

Særlige risici*Valutarisici*

Over 80% af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække de væsentligste kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning inden for de

Primary activities

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

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK'000 47,962 against DKK'000 52,239 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK'000 227,776

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Profit expectations for 2017 were met.

Outlook

The group will continue to consolidate in 2018. Work remains for new approaches to maintain and develop the company's position.

The Group expect improved performance in 2018 compared with 2017.

Special risks*Currency risks*

Due to the fact that more than 80% of revenue is invoiced in foreign currency, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies. It is company policy to hedge the most important commercial currency risks. Hedging is primarily based on forward exchange transactions to cover expected revenue within

førstkommende 1-6 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

the next 1-6 months. The company does not enter into speculative currency contracts.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

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*Måltal for bestyrelsen*

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 40%, svarende til 2 ud af 5 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2020.

På nuværende tidspunkt har virksomheden et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt 5 bestyrelsesmedlemmer (20%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Target figure for the underrepresented gender*Target figures for the Board of Directors*

The Board of Directors has set a target figure of 40% for the underrepresented gender on the Board of Directors, corresponding to 2 out of 5 board members. The Board of Directors aims to achieve the target figure before the end of 2020.

At present, the company has one female board member appointed by the general meeting out of a total of 5 board members (20%), which is unchanged compared to last year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000	
1	Nettoomsætning Revenue	2.319.679	2.113.723	9.984	8.474
	Andre driftsindtægter Other operating income	174	4.716	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-2.199.575	-2.008.563	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-35.483	-31.428	-3.700	-4.144
2	Personaleomkostninger Staff costs	-35.388	-33.894	-10.153	-10.542
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	49.407	44.554	-3.869	-6.212
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-897	-855	-275	-174
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	48.510	43.699	-4.144	-6.386
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	5.200	28.769	29.756
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	20.690	29.246	21.123	26.021
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	382	408	382	408
4	Andre finansielle indtægter Financial income	6.121	9.463	2.165	1.637
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-19.138	-13.207	-938	-493
	Resultat før skat Profit/loss before tax	56.565	74.809	47.357	50.943
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-8.076	-10.070	605	1.296
	Årets resultat Profit/loss for the year	48.489	64.739	47.962	52.239
6	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER**ASSETS**

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
	Goodwill Goodwill	0	375	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	375	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.590	0	7.590	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.518	1.679	901	1.148
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	9.108	1.679	8.491	1.148
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	83.227	78.533
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	132.584	123.865	118.049	113.391
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	14.806	14.776	14.806	14.776
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	103	83	103	83
10	Andre tilgodehavender Other receivables	6.924	8.233	6.924	8.233
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	154.417	146.957	223.109	215.016
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	163.525	149.011	231.600	216.164

Note	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	75.649	54.706	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	247.348	245.285	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	41.472	74.024	0	0
Varebeholdninger i alt Total inventories	364.469	374.015	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	232.267	202.413	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	67.214	52.588
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	42.098	135.931	3.917	2.334
14 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.566	3.444	458	391
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	2.927	1.946
Andre tilgodehavender Other receivables	6.920	13.832	547	1.314
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	34	34	31	34
Tilgodehavender i alt Total receivables	284.885	355.654	75.094	58.607
Likvide beholdninger Cash	12.602	9.772	3.369	4.114
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	661.956	739.441	78.463	62.721
Aktiver i alt Total assets	825.481	888.452	310.063	278.885

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
12	Selskabskapital Contributed capital	1.335	1.335	1.335	1.335
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	114.916	111.975	138.553	129.086
	Overført resultat Retained earnings	131.525	138.867	107.888	121.756
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	247.776	252.177	247.776	252.177
13	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	33.371	35.077	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	281.147	287.254	247.776	252.177

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	618	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	618	0	0
16	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	6.250	0	6.250	0
16	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	18.845	0	18.845	7.562
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	25.095	0	25.095	7.562
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	18.750	0	18.750	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	346.569	422.559	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	64	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	75.227	107.795	695	523
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	52.789	40.501	12.096	12.793
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	2.999	584	645	584
	Selskabsskat Income taxes	4.021	5.579	0	0
	Anden gæld Other payables	18.820	23.562	5.006	5.246
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	519.239	600.580	37.192	19.146
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	544.334	600.580	62.287	26.708
	Passiver i alt Total equity and liabilities	825.481	888.452	310.063	278.885
17	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments				
18	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
20	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity belonging parent company shareholders	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.335	111.975	138.867	252.177	35.077	287.255
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.845	-1.365	-3.210	-677	-3.887
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-9.530	-9.530
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	847	0	847	0	847
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.939	44.023	47.962	8.501	56.463
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.335	114.916	131.525	247.776	33.371	281.148

Moder:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.335	129.086	121.756	252.177	0	252.177
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-3.210	0	-3.210	0	-3.210
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	847	0	847	0	847
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	11.830	36.132	47.962	0	47.962
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.335	138.553	107.888	247.776	0	247.776

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	48.489	64.739
21 Reguleringer Adjustments	-614	-24.514
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	9.546	-55.403
Tilgodehavender Receivables	70.891	-119.625
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-32.504	46.377
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	9.961	20.899
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	105.769	-67.527
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	6.503	8.615
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-19.138	-11.951
Betalt selskabsskat Income tax paid	-10.503	-6.501
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	82.631	-77.364
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	0	2.289
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-8.180	-1.497
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	60	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-7.045	-3.744
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	120	1.310
Salg af virksomhed Disposal of enterprise	0	5.200
Modtaget udbytte Dividend received	17.387	8.564
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	2.342	12.122

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-50.000	-17.000
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	37.595	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Subordinate loan capital	6.250	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-6.155	-17.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	78.818	-82.242
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	9.774	7.392
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-422.559	-337.935
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-333.967	-412.785
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	12.602	9.774
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-346.569	-422.559
I alt Total	-333.967	-412.785

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000

1. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Omsætning Danmark Revenue, Denmark	331.631	410.507	9.984	8.474
Omsætning eksport Revenue, export	2.052.337	1.750.013	0	0
Salgsindtægtsreduktioner Sales revenue deductions	-64.289	-46.797	0	0
I alt Total	2.319.679	2.113.723	9.984	8.474

2. Personalemkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	32.009	30.657	8.994	9.271
Pensioner Pensions	2.304	2.163	693	809
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	338	291	79	87
Andre personaleomkostninger Other staff costs	737	783	387	375
I alt Total	35.388	33.894	10.153	10.542

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	41	40	13	14
---	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.999	3.248	100	75
---	-------	-------	-----	----

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder	21.290	29.246	21.123	26.021
Share of profit or loss of associates				
Nedskrivning på kapitalandele	-600	0	0	0
Impairment losses on equity investments				
I alt	20.690	29.246	21.123	26.021
Total				

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.018	1.473
Interest, group enterprises				
Renter, associerede virksomheder	2.092	1.455	147	164
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	1.737	2.997	0	0
Other interest income				
Valutakursreguleringer	2.292	5.011	0	0
Foreign currency translation adjustments				
I alt	6.121	9.463	2.165	1.637
Total				

5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	2.260	889	753	492
Interest, group enterprises				
Renteomkostninger i øvrigt	12.973	11.289	34	1
Other interest expenses				
Valutakursreguleringer	1.943	0	151	0
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle omkostninger	1.962	1.029	0	0
Other financial expenses				
I alt	19.138	13.207	938	493
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
6. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.939	20.832	11.830	17.707
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	50.000	0	50.000	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	8.501	12.500	0	0
Overført resultat Retained earnings	-13.951	31.407	-13.868	34.532
I alt Total	48.489	64.739	47.962	52.239

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	1.000
Afgang i året Disposals during the year	-1.000
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-625
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-375
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	1.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen:		
Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	3.675
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-37
Tilgang i året Additions during the year	7.590	590
Afgang i året Disposals during the year	0	-100
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	7.590	4.128
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-1.993
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	32
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-735
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	86
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-2.610
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	7.590	1.518

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Moderselskab:		
Parent:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	2.378
Tilgang i året Additions during the year	7.590	243
Afgang i året Disposals during the year	0	-24
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	7.590	2.597
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-1.230
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-490
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	24
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-1.696
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	7.590	901

9. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	9.933	384
Tilgang i året Additions during the year	0	7.045	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-115	-159
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	16.863	225
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	0	111.910	-301
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.460	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	0	159
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	20
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	20.701	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-17.387	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	0	25	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	1.932	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	0	115.721	-122
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	132.584	103

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	53.373	9.465	225
Afgang i året Disposals during the year	0	-115	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	53.373	9.350	225
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	25.160	103.926	-142
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.365	-998	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	20
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	28.729	21.158	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-22.670	-15.387	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	29.854	108.699	-122
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	83.227	118.049	103

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK '000 Recognised value
Kangamiut Seafood A/S, Brønderslev	70%	49.101	14.375	34.371
Alimex Seafood A/S, Fredericia	75%	46.559	9.064	23.124
SN Seafood AS, Myre, Norge	70%	21.079	5.584	14.755
KS Group ApS, Brønderslev	100%	122	-1	122

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK '000 Recognised value
Associerede virksomheder: Associates				
Northcoast Seafoods Ltd., Grimsby, England	50%	112.011	15.399	54.601
G&K Seafood eht., Reykjavik, Island	50%	7.860	1.616	3.930
Qingdao Beiyang Jiamei Seafood Co. Ltd., Qingdao, Kina	50%	5.184	-2.113	2.592
Boco Seafood A/S, Lemvig	38%	3.157	394	1.184
Wihaprest, Wilmille, Frankrig	33%	5.993	80	1.998
Freshpack Holding SA, Saint- Martin-Blogne, Frankrig	33%	164.994	45.221	53.623
Uummanaq Seafood A/S, Qaasiutsup, Grønland	13%	923	-2.866	119

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	14.776	8.233
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-27	-124
Tilgang i året Additions during the year	57	129
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.314
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	14.806	6.924
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	14.776	8.233
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-27	-124
Tilgang i året Additions during the year	57	129
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.314
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	14.806	6.924

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

11. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	34	34	31	34
---	----	----	----	----

12. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital Share capital	2	1.335

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
13. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	35.077	29.570	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-677	196	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-9.530	-7.189	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	8.501	12.500	0	0
I alt Total	33.371	35.077	0	0

14. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17 Provisions for deferred tax as at 01.01.17	3.443	5.557	391	299
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	123	-2.113	67	92
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17 Provisions for deferred tax as at 31.12.17	3.566	3.444	458	391
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	126	75	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	261	199	251	193
Varebeholdninger Inventories	2.957	2.948	207	198
Gældsforpligtelser Liabilities	222	222	0	0
I alt Total	3.566	3.444	458	391

15. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Hensættelse ved- rørende associe- rede virksom- heder Provisions for associates			
Koncern: Parent:				
Forpligtelser pr. 01.01.17 Provisions as at 01.01.17				618
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years				-618
Forpligtelser pr. 31.12.17 Provisions as at 31.12.17				0
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at
fordele sig således:

Other provisions are expected to be distributed as
follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	0	618	0	0
---	---	-----	---	---

16. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Koncern: Group:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	6.250	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	18.750	0	37.595	0
I alt Total	18.750	0	43.845	0
Modervirksomhed: Parent:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	6.250	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	18.750	0	37.595	7.562
I alt Total	18.750	0	43.845	7.562

17. Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2017 er sikret fremtidige transaktioner for en periode på op til 6 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.17 t.DKK 123.897. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2017 a future sale of goods was secured for a period of up to 6 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 123,897k as at 31.12.17. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

18. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 45 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 112, i alt t.DKK 2.131.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 429.557.

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 231.181.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 45 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 30, i alt t.DKK 945.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 429.557.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of up till 45 months and average lease payments of DKK 112k, a total of DKK 2.131k.

Recourse guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 429,557k at the balance sheet date.

The enterprise has provided a guarantee [whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 231,181k at the balance sheet date.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up till 45 months and average lease payments of DKK 30k, a total of DKK 945k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 429,557k at the

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 231.181.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 6.138 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvær.

balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 231,181k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 6,138k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company registers VAT jointly with its group enterprises and therefore has joint VAT liability.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 458.375 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 617
- Varebeholdninger t.DKK 248.288

Group:

The enterprise has provided a company charge of DKK 458,375k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 617k
- Inventories, DKK 248,288k

• Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser,
t.DKK 232.267

• Trade receivables, DKK 232,267k

Modervirksomheden:

Parent:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden
sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any other
security over assets.

20. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Vintherbørn ApS, Brønderslev

Ejerandel
Ownership

	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	169	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	897	855
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	-5.200
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-20.690	-29.246
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-382	-408
Finansielle indtægter Financial income	-6.122	-8.207
Finansielle omkostninger Financial expenses	19.137	11.951
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	8.076	10.070
Øvrige reguleringer Other adjustments	-1.699	-4.329
I alt Total	-614	-24.514

22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

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 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

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.

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, 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 sammendrag 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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its 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 equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, 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, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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 rates 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 under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indreg-

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

nes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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 and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	2	0
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	2	0
Buildings	50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Goodwill afskrives over 2 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Goodwill is amortised over 2 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

Income from equity investments in subsidiaries and associates comprises gains and losses on the sale of equity investments.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet 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.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

Equity investments in group enterprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed 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 the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

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 based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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 beskatningsregler,

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Current and deferred tax

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 tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases 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 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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 inden for samme skattejurisdiktion 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

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

is measured on the basis of 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 within the same tax jurisdiction or elimination in 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.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

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 og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.