

# **Kangamiut Holding A/S**

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund

CVR-nr. / CVR no. 28 84 20 07

## **Årsrapport for 2016**

## **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.03.17

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 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18 - 19
Balance Balance sheet	20 - 23
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 56

---

---

**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](http://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  
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

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Kangamiut Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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 17. marts 2017  
Dronninglund, March 17, 2017

**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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Kangamiut Holding A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, 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 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af 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.

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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

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 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

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 Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Viborg, den 17. marts 2017  
Viborg, March 17, 2017

### **Beierholm**

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

Jørgen Jakobsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

2016 2015 2014 2013 2012

*Resultat*
*Profit/loss*

Nettoomsætning Revenue	2.113.723	1.821.384	1.586.636	1.349.102	1.324.738
Indeks / index	160	137	120	102	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	43.699	29.943	30.189	22.387	-33.790
Indeks / index	-129	-89	-89	-66	100
Finansielle poster i alt Total net financials	31.110	16.434	6.038	8.193	5.925
Indeks / index	525	277	102	138	100
Årets resultat Profit/loss for the year	64.739	41.788	30.879	25.039	-20.167
Indeks / index	-321	-207	-153	-124	100

*Balance*
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	888.452	698.486	746.799	612.762	597.806
Indeks / index	149	117	125	103	100
Egenkapital Equity	287.255	251.363	194.920	178.541	160.049
Indeks / index	179	157	122	112	100

*Pengestrømme*
*Cashflow*

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften Operating activities	-77.364	43.701	-82.838	23.524	77.584
Investeringer Investing activities	12.122	-624	15.277	-9.405	20.913
Finansiering Financing activities	-17.000	-10.000	-10.149	50	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-82.242	33.077	-77.710	14.169	98.497

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	24,0%	18,7%	16,5%	14,8%	-11,9%
Bruttomargin Gross margin	4,0%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Overskudsgrad Profit margin	2,1%	1,6%	1,9%	1,7%	-2,6%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,7	2,5	2,3	2,2	1,9
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	32,3%	36,0%	26,1%	29,1%	26,8%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	40	34	77	73	76

#### Definitioner af nøgletal

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

**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 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 64.739 mod t.DKK 41.788 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 287.255.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Koncernen vil fortsat konsolidere sig i 2017. Der arbejdes dog fortsat med nye tiltag til fastholdelse og udbygning af selskabets position.

Koncernen forventer en omsætningsstigning på 5% og et resultat på 40 mio. DKK.

**Særlige risici****Efterfølgende begivenheder****Samfundsansvar**

[ Skriv virksomhedens redegørelse for samfundsansvar her. Redegørelsen skal indeholde:

1. Virksomhedens politikker
2. Hvordan virksomheden omsætter politikkerne til handling

**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 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 64,739k against DKK 41,788k for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 287,255k.

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

**Outlook**

The group will continue to consolidate in 2017. Work remains for new approaches to maintain and develop the company's position.

The Group expects revenue growth of 5% and a profit of 40 million. DKK.

**Special risks****Subsequent events****Corporate social responsibility**

[ Insert the company's statement on corporate social responsibility here. The statement must contain:

1. Company policies
2. How the company translates the policies into action

3. Virksomhedens vurdering af hvad der er opnået samt eventuelle forventninger til arbejdet fremover ]

3. The company's assessment of what has been achieved and any expectations for the future work ]

### Måltal for det underrepræsenterede køn

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder virksomhedens afdelingsledere og teamledere. Politikken indeholder rammer for den enkelte leders karriereudvikling og muligheder for mentorordninger og indeholder samtidig interne måltal for andelen af kvindelige ledere. I politikken er endvidere fastsat retningslinjer for rekruttering og fastholdelse af kvindelige ledere i virksomheden.

Konkret har virksomheden igangsat følgende tiltag for at øge andelen af kvindelige ledere:

- Support til udarbejdelse af individuelle karriereplaner
- Mentorordninger
- Personalepolitik der fremmer lige karrieremuligheder for begge køn
- Ansættelsesprocedurer, som bidrager til at sikre ensartede rekrutteringsmuligheder for begge køn

Som følge af disse tiltag, er andelen af kvindelige ledere på de øvrige ledelsesniveauer steget 4% til i alt 22% i det seneste år. Virksomheden forventer som følge af de igangsatte tiltag, at andelen af kvindelige ledere på de øvrige ledelsesniveauer vil være svagt stigende de kommende år.

### Target figure for the underrepresented gender

*Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels*

The management has adopted a policy to increase the share of the underrepresented gender at the other management levels, including the company's department managers and team leaders. The policy contains a framework for the individual managers' career development and mentoring possibilities as well as internal target figures for the share of female managers. The policy also provides guidelines for recruitment and retention of female managers in the company.

More specifically, the company has launched the following initiatives to increase the share of female managers:

- Support for preparation of individual career plans
- Mentoring schemes
- Staff policy to promote equal career opportunities for both genders
- Recruitment procedures that help ensure uniform recruitment opportunities for both genders

As a result of these initiatives, the share of female managers at the other management levels has increased by 4% to a total of 22% in the past year. The company expects the initiatives launched to result in a slight increase in the share of female managers at the other



management levels in the coming years.

Der henvises til modervirksomheden Vintherbørn ApS. Please see parent company, Vintherbørn ApS.

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000	
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>2.113.723</b>	<b>1.821.384</b>	<b>8.474</b>	<b>7.628</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	4.716	4.451	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-2.008.563	-1.742.338	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-26.098	-20.091	-4.144	-3.365
2	Personaleomkostninger Staff costs	-39.224	-32.913	-10.542	-9.219
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>44.554</b>	<b>30.493</b>	<b>-6.212</b>	<b>-4.956</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-855	-550	-174	-61
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>43.699</b>	<b>29.943</b>	<b>-6.386</b>	<b>-5.017</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	5.200	0	29.756	14.069
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	29.246	26.398	26.021	22.795
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	408	244	408	286
3	Andre finansielle indtægter Financial income	6.734	8.908	164	85
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-10.478	-19.116	980	1.400
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>74.809</b>	<b>46.377</b>	<b>50.943</b>	<b>33.618</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-10.070	-4.589	1.296	789
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>64.739</b>	<b>41.788</b>	<b>52.239</b>	<b>34.407</b>

## Resultatopgørelse

### Income statement

	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
<b>Proposed appropriation account</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	20.832	12.820	17.707	12.996
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	17.000	0	17.000
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	12.500	7.381	0	0
Minority interests' share of this year results				
Overført resultat	31.407	4.587	34.532	4.411
Retained earnings				
<b>I alt</b>	<b>64.739</b>	<b>41.788</b>	<b>52.239</b>	<b>34.407</b>
<b>Total</b>				

**AKTIVER****ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
	Goodwill	375	875	0	0
	Goodwill				
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>375</b>	<b>875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Total intangible assets</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.678	736	1.148	502
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.678</b>	<b>736</b>	<b>1.148</b>	<b>502</b>
	<b>Total property, plant and equipment</b>				
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	78.534	62.389
	Equity investments in group enterprises				
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	123.865	105.189	113.390	98.707
	Equity investments in associates				
9	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	14.776	14.867	14.776	14.867
	Receivables from associates				
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	83	83	83	83
	Other investments				
9	Andre tilgodehavender	8.232	12.681	8.232	12.681
	Other receivables				
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>146.956</b>	<b>132.820</b>	<b>215.015</b>	<b>188.727</b>
	<b>Total investments</b>				
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>149.009</b>	<b>134.431</b>	<b>216.163</b>	<b>189.229</b>
	<b>Total non-current assets</b>				

## Balance Balance sheet

Note	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	299.991	256.310	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	74.024	62.302	0	0
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>374.015</b>	<b>318.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	202.413	140.266	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	52.588	49.772
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	135.931	78.544	2.334	524
12 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.444	5.556	391	299
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	1.946	741
Andre tilgodehavender Other receivables	13.832	13.664	1.314	30
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	34	21	34	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>355.654</b>	<b>238.051</b>	<b>58.607</b>	<b>51.366</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>9.774</b>	<b>7.392</b>	<b>4.114</b>	<b>71</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>739.443</b>	<b>564.055</b>	<b>62.721</b>	<b>51.437</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>888.452</b>	<b>698.486</b>	<b>278.884</b>	<b>240.666</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000
Note					
11	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	103.926	88.453	111.666	99.318
	Overført resultat Retained earnings	146.917	115.005	139.177	104.140
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	17.000	0	17.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>252.178</b>	<b>221.793</b>	<b>252.178</b>	<b>221.793</b>
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	35.077	29.570	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>287.255</b>	<b>251.363</b>	<b>252.178</b>	<b>221.793</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
13	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	618	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	7.562	7.542
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.562</b>	<b>7.542</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	422.559	337.935	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	9.209	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	107.794	61.417	521	571
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	40.501	11.054	12.793	5.390
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	584	1.880	584	645
	Selskabsskat Income taxes	5.579	4.023	0	0
	Anden gæld Other payables	23.562	21.605	5.246	4.725
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>600.579</b>	<b>447.123</b>	<b>19.144</b>	<b>11.331</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>600.579</b>	<b>447.123</b>	<b>26.706</b>	<b>18.873</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>888.452</b>	<b>698.486</b>	<b>278.884</b>	<b>240.666</b>
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
16	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	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity belonging parent company shareholders	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	---	--	---	--------------------------------------

## Koncern:

Group:

## Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.335	88.453	115.005	17.000	221.793	29.571	251.364
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-5.359	505	0	-4.854	196	-4.658
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-17.000	-17.000	-7.189	-24.189
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	20.832	31.407	0	52.239	12.500	64.739
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.335	103.926	146.917	0	252.178	35.078	287.256

## Moder:

Parent:

## Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 -  
31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	1.335	99.318	104.140	17.000	221.793	0	221.793
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-5.359	505	0	-4.854	0	-4.854
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-17.000	-17.000	0	-17.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	17.707	34.532	0	52.239	0	52.239
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	1.335	111.666	139.177	0	252.178	0	252.178



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>Årets resultat</b>	<b>64.739</b>	<b>41.788</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>		
17 Reguleringer	-24.514	9.047
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-55.403	56.137
Inventories		
Tilgodehavender	-119.625	-11.441
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	46.377	-38.670
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	20.899	279
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-67.527</b>	<b>57.140</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.615	10.249
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-11.951	-20.521
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-6.501	-3.167
Income tax paid		
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-77.364</b>	<b>43.701</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.000
Purchase of intangible assets		
Salg af immaterielle anlægsaktiver	2.289	0
Sale of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.497	0
Purchase of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.744	-16.451
Purchase of investments		
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.310	17
Disposal of investments		
Salg af virksomhed	5.200	0
Disposal of enterprise		
Modtaget udbytte	8.564	12.494
Dividend recieved		
Modtaget afdrag på udlån	0	4.316
Dividend recieved		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>12.122</b>	<b>-624</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-17.000	-10.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-17.000</b>	<b>-10.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-82.242</b>	<b>33.077</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	7.392	-363.620
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-337.935	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>-412.785</b>	<b>-330.543</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	9.774	7.392
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-422.559	-337.935
<b>I alt</b> Total	<b>-412.785</b>	<b>-330.543</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000

## 1. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Omsætning Danmark Revenue Denmark	410.507	531.967	8.474	7.628
Omsætning eksport Revenue export	1.750.013	1.335.205	0	0
Salgsindtægtsreduktioner Sales revenue reductions	-46.797	-45.788	0	0
I alt Total	2.113.723	1.821.384	8.474	7.628

## 2. Personalemkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	35.987	30.132	9.271	8.117
Pensioner Pensions	2.163	1.767	809	550
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	291	271	87	75
Andre personaleomkostninger Other staff costs	783	743	375	477
I alt Total	39.224	32.913	10.542	9.219

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	40	34	14	12
---	----	----	----	----

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	-1.473	-1.298	0	0
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	1.455	605	18	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	2.997	6.223	146	85
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	3.755	3.378	0	0
I alt Total	6.734	8.908	164	85

#### 4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	-584	18	-981	-1.054
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	11.289	11.715	1	2
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	-1.256	6.598	0	-348
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.029	785	0	0
I alt Total	10.478	19.116	-980	-1.400

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>5. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	20.832	12.820	17.707	12.996
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	17.000	0	17.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	12.500	7.381	0	0
Overført resultat Retained earnings	31.407	4.587	34.532	4.411
I alt Total	64.739	41.788	52.239	34.407

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	3.289
Afgang i året Disposals during the year	-2.289
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	1.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-2.414
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-500
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Amortisation of and impairment losses on disposed assets for the year	2.289
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-625
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	375

## 7. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen:	
Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	2.208
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	23
Tilgang i året Additions during the year	1.497
Afgang i året Disposals during the year	-54
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	3.674
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-1.472
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-22
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-556
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	54
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-1.996
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.678

**7. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
<hr/>	
Moderselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	1.412
Tilgang i året Additions during the year	1.020
Afgang i året Disposals during the year	-54
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	2.378
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-910
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-374
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	54
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-1.230
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.148
<hr/>	

## 8. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity invest- ments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity invest- ments in asso- ciates	Kapitalandele i joint ventu- res Equity invest- ments in joint ventures	Andre værdis- papirer og ka- pitalandele Other invest- ments
Koncern: Group				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	7.080	0	384
Tilgang i året Additions during the year	0	3.744	0	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.310	0	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	9.514	0	384
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	0	96.501	0	-301
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-5.233	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	29.715	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-8.564	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	1.932	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	0	114.351	0	-301
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	123.865	0	83



**8. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity invest- ments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity invest- ments in asso- ciates	Kapitalandele i joint ventu- res Equity invest- ments in joint ventures	Andre værdis- papirer og ka- pitalandele Other invest- ments
Moderselskab: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.16 as at 01.01.16	53.373	6.587	0	225
Tilgang i året Additions during the year	0	3.744	0	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.310	0	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	53.373	9.021	0	225
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	9.016	91.676	0	-142
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	458	-5.233	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	29.756	26.490	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-14.069	-8.564	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	25.161	104.369	0	-142
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	78.534	113.390	0	83

**8. 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
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Kangamiut Seafood A/S, Brønderslev	70%	63.195	28.121	44.237
Alimex Seafood A/S, Fredericia	75%	41.499	6.577	23.124
SN Seafood AS, Myre, Norge	70%	17.071	7.342	11.950
KS Group ApS, Brønderslev	100%	123	-1	103
Associerede virksomheder: Associates				
Northcoast Seafoods Ltd., Grimsby, England	50%	113.232	20.693	55.400
G&K Seafood eht., Reykjavik, Island	50%	10.770	1.554	5.385
Qingdao Beiyang Jiamei Seafood Co. Ltd., Qingdao, Kina	50%	7.719	-1.081	3.859
Boco Seafood A/S, Lemvig	38%	2.763	1.764	1.036
Wihaprest, Wilmille, Frankrig	33%	5.905	7	1.968
Freshpack Holding SA, Saint- Martin-Blogne, Frankrig	33%	140.246	50.195	45.580
Uummannaq Seafood A/S, Qaasiutsup, Grønland	16%	3.789	-1.867	606

**9. 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. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	14.867	12.681
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-54
Tilgang i året Additions during the year	0	141
Afgang i året Disposals during the year	-91	-4.536
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	14.776	8.232
Moder: Parent		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	14.867	12.681
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-54
Tilgang i året Additions during the year	0	141
Afgang i året Disposals during the year	-91	-4.536
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	14.776	8.232

**10. Periodeafgrænsningsposter****Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	34	21	34	0
---	----	----	----	---

**11. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital	2	1.335.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

**12. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16 Provisions for deferred tax as at 01.01.16	5.557	4.752	299	926
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-2.113	804	91	-627
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16 Provisions for deferred tax as at 31.12.16	3.444	5.556	390	299

Udskudt skat fordeler sig således:

Deferred tax comprises:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	75	-4	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	199	143	193	132
Varebeholdninger Inventories	2.948	5.192	198	0
Gældsforpligtelser Liabilities	222	58	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	0	167	0	167
I alt Total	3.444	5.556	391	299

**13. Andre hensatte forpligtelser**  
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Hensættelse ved- rørende associe- rede virksom- heder Provisions for associates			
Koncern: Parent:				
Hensat i året Provisions during the year				618
Forpligtelser pr. 31.12.16 Provisions as at 31.12.16				618
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	618	0	0	0

#### 14. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 30 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 98, i alt t.DKK 2.938.

##### *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 386.480.

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 178.806.

Modervirksomheden:

##### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 30 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 47, i alt t.DKK 1.413.

##### *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 386.480.

Group:

##### *Lease commitments*

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 30 months with average yield for DKK 98k, total DKK 2,938.

##### *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 386,480k at the balance sheet date.

The enterprise has provided a guarantee for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 178,806k at the balance sheet date.

Parent:

##### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 30 months and average lease payments of DKK 47k, a total of DKK 1,413k.

##### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 386,480k at the balance sheet date.

**18. Eventualforpligtelser** - fortsat -

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 178.806.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 8.095 på balancedagen. Beløbet er indregnet i balancen. 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.

The company has provided a guarantee for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 178,806k 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 and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 8,095k at the balance sheet date. The amount is recognised in the balance sheet. 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.

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 421.981 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 375
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 494
- Varebeholdninger t.DKK 374.014
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 202.413

Group:

The enterprise has provided a company charge of DKK 421,981k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.16, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 375k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 494k
- Inventories, DKK 374,014k
- Trade receivables, DKK 202,413k

## 16. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Vintherbørn ApS, Brønderslev

Ejerandel

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til associerede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from associates recognised under current assets and short-term payables to associates consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables



	Koncern Group	
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
<b>17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	855	550
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-5.200	0
Income from equity investments in group enterprise		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-29.246	-26.398
Income from equity investments in associate		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-408	-244
Income from other investments and receivables that are fixed assets		
Finansielle indtægter	-6.734	-8.909
Financial income		
Finansielle omkostninger	10.478	19.117
Financial expenses		
Skat af årets resultat	10.070	4.589
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-4.329	20.342
Other adjustments		
I alt	-24.514	9.047
Total		

## 18. 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.

**18. 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.

**18. 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.

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.

**18. 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

**18. 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.

**18. 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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Goodwill afskrives over 2 år. Brugstiden er

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 amortisation and depreciation 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/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
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

Goodwill is amortised over 2 years. The useful

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

fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter,

life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/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.

**Income from other investments and receivables that are fixed assets**

Interest income, dividends, unrealised capital



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

urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

**Andre finansielle poster**

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

**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.

**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.

**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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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.

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

**BALANCE****BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

**Intangible assets***Goodwill*

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

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

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

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

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

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.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment

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

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

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.

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.

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

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.

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.

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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**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.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**18. 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

**18. 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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**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

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.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**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

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

kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Egenkapital**

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

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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.

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.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**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.

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

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

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 afskriv-

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-

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

ningsberettiget 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, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den

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 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 or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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**

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

**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.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the

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

indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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.

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.

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

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.

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.

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.

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.

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