

Northcoast Seafoods DK A/S

Nordre Ringgade 5, 9330 Dronninglund
CVR-nr. / CVR no. 29 19 72 02

Årsrapport for 2018 **Annual report for 2018**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.03.19

Ulrik Bjerre Rasmussen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 37

Selskabet

The company

Northcoast Seafoods DK A/S
Nordre Ringgade 5
9330 Dronninglund
Telefon / Tel.: 98 84 74 00
Telefax / Fax: 98 84 74 01
Hjemmeside / Website: www.kangamiut.dk
Hjemsted / Registered office: Brønderslev
CVR-nr. / CVR no.: 29 19 72 02
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Nicholai Møller Karlshøj

Bestyrelse

Board Of Directors

Nicholai Møller Karlshøj
Fridrik Mår Thorsteinsson
Ulrik Bjerre Rasmussen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Sydbank
Jyske Bank

Modervirksomhed

Parent company

Northcoast Seafoods Ltd., England

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Northcoast Seafoods DK A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Northcoast Seafoods DK 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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 4. februar 2019
Dronninglund, February 4, 2019

Direktionen
Executive Board

Nicolai Møller Karlshøj

Bestyrelsen
Board Of Directors

Nicolai Møller Karlshøj

Fridrik Már Thorsteinsson

Ulrik Bjerre Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Northcoast Seafoods DK A/S

To the Shareholder of Northcoast Seafoods DK A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Northcoast Seafoods DK A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Northcoast Seafoods DK A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde 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 årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 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 financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Aalborg, den 4. februar 2019
Aalborg, February 4, 2019

Beierholm

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

Per Lindholt

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne21381

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	529.648	424.292	362.219	341.435	229.105
Indeks / index	231	185	158	149	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	14.972	9.149	6.057	6.836	10.970
Indeks / index	136	83	55	62	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-85	-874	-851	-1.116	-2.451
Indeks / index	3	36	35	46	100
Årets resultat Profit/loss for the year	11.574	6.437	4.051	4.353	6.425
Indeks / index	180	100	63	68	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	209.487	170.838	155.717	180.470	83.314
Indeks / index	251	205	187	217	100
Egenkapital Equity	37.110	25.536	23.100	19.049	21.095
Indeks / index	176	121	110	90	100
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	23.947	-40.453	18.725	-18.615	1.968
Investeringer Investing activities	-500	-2.525	0	0	0
Finansiering Financing activities	0	-4.000	0	-46.400	-2.500
Årets pengestrømme Cash flows for the year	23.447	-46.978	18.725	-65.015	-532

Nøgletal Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	37,0%	26,5%	19,2%	21,7%	33,6%
Overskudsgrad Profit margin	2,8%	2,2%	1,7%	2,0%	4,8%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,8	2,6	2,2	2,6	2,8
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	17,7%	14,9%	14,8%	10,6%	25,3%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	6	5	5	4	3

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Definitions of ratios

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Asset turnover:	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Northcoast Seafoods DK A/S driver handel med koldvandsrejer fra nordatlantiske have.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK '000 11.574 mod DKK '000 6.437 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 37.110.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat før skat på t.DKK 4.000 - 5.000. Målsætningen blev opfyldt.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2019 en nedgang på 10-20% i aktiviteten i forhold til 2018 som følge af en forventet mindre adgang til råvarer.

Særlige risici*Valutarisici*

Ca. 45% af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække de væsentligste kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning inden for de førstkommande 1-6 måneder. Der indgår ikke spekulative valutapositioner.

Primary activities

Northcoast Seafoods DK A/S is trading with cold water shrimps from North Atlantic seas.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK'000 11,574 against DKK'000 6,437 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK'000 37,110.

The earnings expectations for 2018 were a net profit of DKK 4,000k - 5,000k. The objective was met.

Outlook

The company expects in 2019 a decline in the activity of 10-20% compared to the activity in 2018, because of less access to raw materials.

Special risks*Currency risks*

Due to the fact that about 45% of revenue is invoiced in foreign currency, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies. It is company policy to hedge the most important commercial currency risks. Hedging is primarily based on forward exchange transactions to cover expected revenue within the next 1-6 months. The company does not enter into speculative currency contracts.

Samfundsansvar

Redegørelse om samfundsansvar for koncernen fremgår af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2018 for Kangamiut Holding A/S, hvortil der henvises.

Corporate social responsibility

Statement on corporate social responsibility can be found in management review in the annual report 2018 for Kangamiut Holding A/S to which is referred.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Redegørelse for opfyldelse af måltal og politik for det underrepræsenterede køn for koncernen fremgår af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2018 for Kangamiut Holding A/S, hvortil der henvises.

Target figure for the underrepresented gender

Statement on achieving the target figures and on the underrepresented gender policy can be found in management review in the annual report 2018 for Kangamiut Holding A/S to which is referred.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018 DKK '000	2017 DKK '000
2	Nettoomsætning Revenue	529.648	424.292
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.188	2.750
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-503.786	-409.006
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-4.751	-4.408
	Bruttofortjeneste Gross profit	22.299	13.628
3	Personaleomkostninger Staff costs	-4.802	-4.479
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	17.497	9.149
	Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.525	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	14.972	9.149
5	Finansielle indtægter Financial income	2.957	2.034
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-3.042	-2.908
	Resultat før skat Profit/loss before tax	14.887	8.275
7	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.313	-1.838
	Årets resultat Profit/loss for the year	11.574	6.437
8	Resultatdisponering Distribution of net profit		

Note	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
AKTIVER		
ASSETS		
	0	2.525
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	
9	0	2.525
	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	
10	500	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	
	500	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	
	500	2.525
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	
	146.635	125.681
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	
	1.945	3.153
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	
	148.580	128.834
	Varebeholdninger i alt Total inventories	
	48.876	31.820
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	
	4.028	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	
	2.550	2.483
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	
11	535	86
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	
	4.418	3.554
	Andre tilgodehavender Other receivables	
12	60.407	37.943
	Tilgodehavender i alt Total receivables	
	0	1.535
	Likvide beholdninger Cash	
	208.987	168.312
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	
	209.487	170.837
	Aktiver i alt Total assets	

PASSIVER		31.12.18	31.12.17
EQUITY AND LIABILITIES		DKK '000	DKK '000
Note			
13	Selskabskapital Contributed capital	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0
	Overført resultat Retained earnings	31.050	25.036
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	5.560	0
	Egenkapital i alt Total equity	37.110	25.536
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	72.790	97.772
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	70.405	18.912
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	1.332
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	23.387	23.362
	Selskabsskat Income taxes	2.992	1.141
	Anden gæld Other payables	2.803	2.782
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	172.377	145.301
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	172.377	145.301
	Passiver i alt Total equity and liabilities	209.487	170.837
14	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
17	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Contributed capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	500	18.599	4.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.437	0
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	500	25.036	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	500	25.036	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.014	5.560
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	500	31.050	5.560

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	11.574	6.437
	11.574	6.437
18	5.923	2.712
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-19.746	-19.137
Inventories		
Tilgodehavender	-22.015	8.115
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	51.484	-35.608
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.286	-758
Other payables relating to operating activities		
	25.934	-38.239
	25.934	-38.239
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.957	2.034
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.042	-2.908
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-1.902	-1.340
Income tax paid		
	23.947	-40.453
	23.947	-40.453
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-2.525
Purchase of intangible assets		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-500	0
Purchase of investments		
	-500	-2.525
	-500	-2.525
Betalt udbytte	0	-4.000
Dividend paid		
	0	-4.000
	0	-4.000
	23.447	-46.978
	23.447	-46.978
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-96.237	-49.259
Cash, beginning of year		
	-72.790	-96.237
	-72.790	-96.237

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	0	1.535
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-72.790	-97.772
I alt Total	-72.790	-96.237

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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

	2018	2017
	DKK '000	DKK '000

2. Nettoomsætning

Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Omsætning	529.648	424.292
Revenue		

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark	270.978	237.000
Revenue, Denmark		
Omsætning eksport	262.218	190.183
Revenue, export		
Salgsindtægtsreduktioner	-3.548	-2.891
Trade discounts		
I alt	529.648	424.292
Total		

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	4.340	4.073
Pensioner Pensions	365	291
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	38	29
Andre personaleomkostninger Other staff costs	59	86
I alt Total	4.802	4.479
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	6	5

Oplysninger om vederlag til ledelsen er udeladt jf. ÅRL § 98b, stk. 3.

Remuneration for the management is not given according to The Danish Financial Statements Act § 98b, section 3.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	67	67
Andre ydelser Other services	0	8
I alt Total	67	75

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	436	457
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	2.521	1.577
I alt Total	2.957	2.034

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	1
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	3.042	2.907
I alt Total	3.042	2.908
7. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	3.762	1.849
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-449	-11
I alt Total	3.313	1.838
8. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	5.560	0
Overført resultat Retained earnings	6.014	6.437
I alt Total	11.574	6.437

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	2.525
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	2.525
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-2.525
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-2.525
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0

10. Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associates

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Tilgang i året Additions during the year	500
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	500
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	500
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates	
Læsø Choice A/S, Brønderslev	50%

	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
11. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	86	75
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	449	11
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	535	86
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	397	-79
Gældsforpligtelser Liabilities	138	165
I alt Total	535	86

12. Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	1.924	2.702
---	-------	-------

13. Selskabskapital

Contributed capital

Selskabskapitalen består af:
The contributed capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital Share capital	1	500

14. Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt køb og varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2018 er sikret fremtidigt varesalg på t.USD 59.242 for en periode på op til 6 måneder. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The enterprise concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future purchase and sale of goods in foreign currency. At the end of a 2018, a future sale of goods of USD 59,242k was secured for a period of up to 6 months. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 9, i alt t.DKK 53.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 6 months and average lease payments of DKK 9k, a total of DKK 53k.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 80.000 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 148.580
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 48.876

The enterprise has provided a company charge of DKK 80,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventories, DKK 148,580k
- Trade receivables, DKK 48,876k

17. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Northcoast Seafoods Ltd., England	Ejerandel Ownership

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Northcoast Seafoods Ltd., England.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Northcoast Seafoods Ltd., England.

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
--	------------------	------------------

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.525	0
Finansielle indtægter Financial income	-2.957	-2.034
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.042	2.908
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.313	1.838
I alt Total	5.923	2.712

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store 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 (*Årsregnskabsloven*) for large 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.

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

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.

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.

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.

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

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, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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.

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.

LEASES

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

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.

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.

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.

19. 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.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame og administration,

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales, advertising and administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	3	0	3	0
Acquired rights				

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.

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

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

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

Intangible assets are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter 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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

Equity investments in associates

Equity investments in associates are recognised and measured 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.

Gains or losses on the divestment of associates are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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 and 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.

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

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.

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 af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien 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.

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.

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 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.

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

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.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

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 associerede virksomheder indregnes 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 associates is recognised 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.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or

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

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den 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.

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.

CASH FLOW STATEMENT

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

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.

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

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 selskabets 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.

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 company'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.