

Northcoast Seafoods DK A/S

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

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 20.04.16

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 erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	14
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	15 - 21
Noter Notes	22 - 27

Selskabet

The company

Northcoast Seafoods DK A/S
Nordre Ringgade 5
9330 Dronninglund
Hjemsted / Registered office: Brønderslev
CVR-nr. / Reg. No.: 29 19 72 02

Bestyrelse

Board of Directors

Fridrik Mår Thorsteinsson
Ulrik Bjerre Rasmussen
Nicholai Møller Karlshøj

Direktion

Executive Board

Nicholai Møller Karlshøj

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Bank

Sydbank
Jyske Bank

Modervirksomhed

Parentcompany

Northcoast Seafoods Ltd., England

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Northcoast Seafoods DK A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 18. april 2016
Dronninglund, April 18, 2016

Direktionen **Executive Board**

Nicholai Møller Karlshøj

Bestyrelsen **Board of Directors**

Fridrik Már Thorsteinsson

Ulrik Bjerre Rasmussen

Nicholai Møller Karlshøj

Til kapitalejeren i Northcoast Seafoods DK A/S

To the capital owner of Northcoast Seafoods DK A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for Northcoast Seafoods DK A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Northcoast Seafoods DK A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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.

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.

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Viborg, den 18. april 2016

Viborg, April 18, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Jørgen Jakobsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	341.456	229.105	179.454	165.130	194.318
Indeks / index	176	118	92	85	100
Indtægter i alt Total income	344.031	231.255	182.242	167.349	195.998
Indeks / index	176	118	93	85	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	6.835	10.970	5.915	4.688	9.554
Indeks / index	72	115	62	49	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.115	-2.451	-2.498	-2.440	-1.974
Indeks / index	56	124	127	124	100
Årets resultat Profit/loss for the year	4.353	6.425	2.551	1.668	5.668
Indeks / index	77	113	45	29	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	179.041	83.314	81.056	98.995	115.327
Indeks / index	155	72	70	86	100
Egenkapital Equity	19.048	21.095	17.170	16.119	18.951
Indeks / index	101	111	91	85	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrøm fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-18.614	1.968	10.554	5.312	-10.385
Finansiering Financing activities	-46.400	-2.500	-6.500	-14.500	12.500
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-65.014	-532	4.054	-9.188	2.115

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	21,7%	33,6%	15,3%	9,5%	32,6%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	8,8%	17,5%	9,3%	6,7%	26,4%
Overskudsgrad Profit margin	2,0%	4,8%	3,3%	2,8%	4,9%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2,6	2,8	2,0	1,5	2,1
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	10,6%	25,3%	21,2%	16,3%	16,4%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	4	3	3	2	2

Selskabets formål og aktiviteter

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

Purpose and main activities

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

Udvikling i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Regnskabsåret 2015 blev et tilfredsstillende år, såvel omsætningsmæssigt som resultatmæssigt og selskabet har opretholdt både omsætning og indtjening.

Development in the Company's financial activities and situation

The financial year 2015 was a satisfactory year in both turnover as well as a result and the company has maintained its revenue and earnings.

Begivenheder efter status

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter status.

Important events subsequent to the balance sheet date

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

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer i 2016 en aktivitet på niveau med 2015.

The company's expected development

The company expects in 2016 an activity as in 2015.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015 DKK '000	2014 DKK '000
1	Nettoomsætning Revenue	341.456	229.105
	Andre driftsindtægter Other operating income	2.575	2.150
	Indtægter i alt Total income	344.031	231.255
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Expenses for raw materials and consumables	-328.684	-215.749
	Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-2.784	-2.166
2	Personaleomkostninger Staff costs	-5.728	-2.370
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	6.835	10.970
	Andre finansielle indtægter Other financial income	1.794	508
3	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-2.909	-2.959
	Finansielle poster i alt Total net financials	-1.115	-2.451
	Resultat før skat Profit/loss before tax	5.720	8.519
4	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-1.367	-2.094
	Årets resultat Profit/loss for the year	4.353	6.425

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	6.400
Overført resultat Retained earnings	4.353	25
I alt Total	4.353	6.425

AKTIVER ASSETS	31.12.15 DKK '000	31.12.14 DKK '000
Note		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	136.266	65.661
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.837	0
Varebeholdninger i alt Total inventories	138.103	65.661
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	38.730	13.112
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	2.203	3.677
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	67
Andre tilgodehavender Other receivables	5	11
Tilgodehavender i alt Total receivables	40.938	16.867
Likvide beholdninger Cash	0	786
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	179.041	83.314
Aktiver i alt Total assets	179.041	83.314

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK '000	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	500	500
	Overført resultat Retained earnings	18.548	14.195
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	6.400
5	Egenkapital i alt Total equity	19.048	21.095
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	0	40.000
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	67.983	3.755
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	59.419	5.614
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	13.371	236
	Selskabsskat Income tax	2.150	1.398
	Anden gæld Other payables	17.070	11.216
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	159.993	62.219
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	159.993	62.219
	Passiver i alt Total equity and liabilities	179.041	83.314
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fee for auditors appointed by the general meeting		
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Sikkerhedsstillelser Security provided		
10	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
11	Nærtstående parter Related parties		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015 DKK '000	2014 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	4.353	6.425
12 Reguleringer Adjustments	2.483	4.545
Forskydning i driftskapital: Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-72.442	-3.460
Tilgodehavender Receivables	-24.138	855
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	53.804	-3.194
Anden driftsafledt gæld Other payables relating to operating activities	18.990	67
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-16.950	5.238
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	1.794	508
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.910	-2.959
Betalt selskabsskat Income tax paid	-548	-819
Driftens pengestrømme Cash flows from operating activities	-18.614	1.968
Betalt udbytte Dividend paid	-6.400	-2.500
Afdrag på langfristede lån Repayment of long-term loans	-40.000	0
Finansieringens pengestrømme Cash flows from financing activities	-46.400	-2.500
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-65.014	-532
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-2.969	-2.437
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-67.983	-2.969
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	0	786
Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term debt to banks	-67.983	-3.755
I alt Total	-67.983	-2.969

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

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

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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 i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

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

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with any changes in the value of the hedged asset or liability.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities.

Other external expenses

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

Staff cost

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

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

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

BALANCE**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor 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 nedskrivning til imødegåelse af tab.

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

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

BALANCE SHEET**Inventories**

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to 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 on the basis of an assessment of the individual receivables.

Equity

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

Current and deferred taxes

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

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

Liabilities

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

NØGLETAL

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

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

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

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
1. Nettoomsætning		
Revenue		
Omsætning Danmark Revenue Denmark	200.559	154.720
Omsætning eksport Revenue export	143.247	76.399
Salgsindtægtsreduktioner Sales revenue reduction	-2.350	-2.014
I alt Total	341.456	229.105
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages	5.121	1.718
Pensioner Pensions	498	610
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	20	19
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	89	23
I alt Total	5.728	2.370
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	4	3

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	390	0
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	2.519	2.959
I alt Total	2.909	2.959

4. Skatter

Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	1.300	2.094
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	67	0
I alt Total	1.367	2.094

5. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
<i>Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	500	14.170	2.500
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.500
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	25	6.400
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	500	14.195	6.400

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

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500	14.195	6.400
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-6.400
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	4.353	0
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500	18.548	0

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	1	500

6. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i DKK '000	Gæld i alt 31.12.14
Figures in DKK '000	Total payables at 31.12.14
Kreditinstitutter i øvrigt	40.000
Other credit institutions	

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
7. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Fee for auditors appointed by the general meeting		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	53	49
Statutory audit		
Andre ydelser	9	9
Other services		
I alt	62	58
Total		

8. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen.

None.

9. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Til sikkerhed for til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 45.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

Varebeholdninger t.DKK 138.103
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser,
t.DKK 38.730

The company has pledged a company charge of DKK 45,000k as collateral for debt. At 31 December 2015, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

Inventories, DKK 138,103k
Trade receivables, DKK 38,730k

	31.12.15	31.12.14
	DKK '000	DKK '000

10. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	304	125
Next year		
2 - 5 år	271	305
2 - 5 years		
I alt	575	430
Total		

11. Nærtstående parter**Related parties**

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Northcoast Seafoods Ltd., England

Enekapitalejer

Northcoast Seafoods DK A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Northcoast Seafoods Ltd., England.

Northcoast Seafoods DK A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Northcoast Seafoods Ltd., England.

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
12. Reguleringer		
Adjustments		
Andre finansielle indtægter Other financial income	-1.794	-508
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	2.910	2.959
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	1.367	2.094
I alt Total	2.483	4.545
