Tlf.: +45 74 52 41 41
haderslev@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391
DK-6100 Haderslev
CVR no. 20 22 26 70

ALLER AQUA A/S

ALLERVEJ 130, ALLER, 6070 CHRISTIANSFELD

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 12. juni 2017
The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on 12 June 2017

_____
Hans Erik Bylling

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 71 17 26
CVR NO. 30 71 17 26

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side *Page*
Selskabsoplysninger ***Company Details***	
Selskabsoplysninger *Company Details*	3
Erklæringer ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Statement by Board of Directors and Board of Executives*	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	5-8
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	9-10
Ledelsesberetning *Management's Review*	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december ***Financial Statements 1 January - 31 December***	
Resultatopgørelse *Income Statement*	13
Balance *Balance Sheet*	14-15
Egenkapitalopgørelse *Equity*	16
Pengestrømsopgørelse *Cash Flow Statement*	17-18
Noter *Notes*	19-25
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	26-31

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet *Company*	Aller Aqua A/S Allervej 130 Aller 6070 Christiansfeld	
	Telefon: *Telephone:*	70 22 19 10
	CVR-nr.: *CVR no.:*	30 71 17 26
	Stiftet: *Established:*	29. juni 2007 *29 June 2007*
	Hjemsted: *Registered Office:*	Kolding
	Regnskabsår: *Financial Year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Bestyrelse *Board of Directors*	Ivan Bundgård Sørensen Hans Erik Bylling Carsten Jørgensen Henrik Halken Anders Carøe Bylling	
Direktion *Board of Executives*	Hans Erik Bylling Carsten Jørgensen	
Revision *Auditor*	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal, Box 391 6100 Haderslev	
Generalforsamling *General Meeting*	Ordinær generalforsamling afholdes *The Annual General Meeting is held on*	2017, på selskabets adresse. *2017 at the company's address.*

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Aller Aqua A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Aller Aqua A/S for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og penge-strømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's *financial position at 31 December 2016 and of the results of the* the Company's *operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Aller, den 23. april 2017
Aller, 23 April 2017

Direktion:
Board of Executives

Hans Erik Bylling	Carsten Jørgensen

Bestyrelse:
Board of Directors

Ivan Bundgård Sørensen	Hans Erik Bylling	Carsten Jørgensen
Henrik Halken	Anders Carøe Bylling	

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Aller Aqua A/S

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Aller Aqua A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of Aller Aqua A/S

Opinion
We have audited the Financial Statements of Aller Aqua A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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.

Management's Responsibility for the Financial Statements
Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Auditor's Responsibility for 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 ISAs 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.

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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 fortsætte 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 ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

- *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 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.

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af 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.

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.

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

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

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.

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 Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Haderslev, den 23. april 2017
Haderslev, 23 April 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

David Riis Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*	2014 tkr. *DKK '000*	2013 tkr. *DKK '000*	2012 tkr. *DKK '000*
Resultatopgørelse ***Income statement***					
Nettoomsætning *Net revenue*	521.665	554.073	470.573	411.154	414.642
Driftsresultat *Operating profit/loss*	17.649	16.434	18.208	4.821	10.634
Finansielle poster, netto *Financial income and expenses, net*	6.872	3.331	-1.308	716	7.422
Årets resultat før skat *Profit/loss for the year before tax*	24.236	19.975	16.900	5.537	18.056
Årets resultat *Profit/loss for the year*	17.350	15.267	12.715	4.172	13.421
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	277.507	231.501	180.346	176.589	197.245
Egenkapital *Equity*	67.292	61.941	58.674	45.959	41.787
Investeret kapital *Invested capital*	115.160	70.612	101.002	103.325	112.989
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*	-10.772	26.371	2.516	2.544	7.311
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from investment-related activities*	-729	-1.302	-1.883	-3.592	-7.371
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from financing activities*	-12.000	-12.000	0	0	0
Pengestrømme i alt *Total cash flows*	-23.501	13.069	633	-1.048	-60
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investment in tangible fixed assets*	-760	-1.916	-2.390	-4.388	-7.601
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte ***Average number of full-time employees***	**44**	**39**	**40**	**42**	**40**
Nøgletal ***Ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	9,5	10,9	9,7	7,9	9,1
Overskudsgrad *Profit margin*	3,4	3,0	3,9	1,2	2,6
Afkastningsgrad *Rate of return*	19,0	19,2	17,8	4,5	11,3
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	24,2	26,8	32,5	26,0	21,2
Egenkapitalforrentning *Return on equity*	26,9	25,3	24,3	9,5	38,3

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin:

$$\frac{\textit{Gross profit} \times 100}{\textit{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin:

$$\frac{\textit{Operating profit / loss} \times 100}{\textit{Net revenue}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\textit{Profit / loss on ordinary activities} \times 100}{\textit{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:
Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige om-sætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-satte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:
Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\textit{Equity, at year end} \times 100}{\textit{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\textit{Profit / loss after tax} \times 100}{\textit{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter
Selskabets væsentligste aktiviteter er fremstilling, produktion og salg af fiskefoder samt handel med råvarer, som er relateret til fremstilling.

Principal activities
The company's activities include primarily manufacturing, production and sales of fish feed as well as trading with raw materials related to the production.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aller Aqua A/S har igennem 2016 opnået mange positive resultater som følge af de mange tiltag der er blevet indført og afprøvet igennem de senere år.

Development in activities and financial position
Aller Aqua A/S has in 2016 achieved many positive results as a result of many initiatives implemented and tested in the later years.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling
Årets resultat svarer til det forventede.

Profit/loss for the year compared to future expectations
The profit for the year is as expected.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year
Since the end of the financial year, no events have occured which significantly affects the Company's financial position.

Særlige risici
Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktions- pris.

Special risks
The significant operational risk is linked to the ability to have a strong position in markets where the products are sold, and at the same time ensure a constantly competitive production price.

Miljøforhold
En miljømæssig forsvarlig driftsførelse indgår som en naturlig del af selskabets målsætning for produktkvalitet og produktionsforhold.

Environmental situation
A sustainable and responsible production is a natural part of the company's goals when it comes to production quality and production conditions.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter
Der forskes løbende i en udvikling og forbedring af selskabets produkter.

Research and development activities
Research is ongoing to develop and improve the products of the company.

Forventninger til fremtiden
Forventningerne til det kommende års indtjening er positive.

Future expectations
Profit expectations for the coming years are positive.

Selskabets filialer i udlandet
Selskabet har en mindre filial i Italien.

The company's foreign branches
The company has a smaller branch office in Italy.

Samfundsansvar
Selskabet arbejder løbende med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer.

Corporate social responsibility
The company is continuously working on securing a safe and healthy work environment in a way where environmental and climate conditions are included in the processes.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn
Selskabet arbejder løbende på at få sammensat en bestyrelse som løbende kan medvirke til at selskabet udvikler sig i den valgte retning i henhold til strategiplaner, udnyttelse af ressourcer mm.

Bestyrelsen består i øjeblikket af 5 mandlige medlemmer.

Måltal
Måltallet for det underrepræsenterede køn blev i årsrapporten for 2014 fastlagt til 1 ud af 5 bestyrelsesmedlemmer og det var målet at dette skulle nås inden for en periode på 4 år. Dette mål er ikke nået endnu. Medlemmer af bestyrelsen vælges efter nøje vurdering af kandidater og derfor vil denne proces strække sig over en årrække.

Target figures and policies for the underrepresented gender
The company is concurrently working on constructing a board, which in the future can ensure that the company will develop in the chosen direction in regards to strategy, utilization of resources etc.

The current Board of Directors has 5 male members.

Target figure
The target figure for the underrepresented gender was set at 1 of 5 in the annual report for 2014, and it was the aim to reach the target within 4 years. The target has not yet been met. Members of the board are selected after careful assessment of candidates and the process will therefore take a few years.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*
NETTOOMSÆTNING *NET REVENUE*	1	**521.665**	**554.073**
Vareforbrug *Cost of sales*		-425.593	-437.911
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling *Changes in inventories of finished goods and work in progress*		8.931	7.873
Andre driftsindtægter *Other operating income*		5.460	4.841
Eksterne omkostninger *Other external expenses*	2	-61.107	-68.295
BRUTTORESULTAT ***GROSS PROFIT/LOSS***		**49.356**	**60.581**
Personaleomkostninger *Staff costs*	3	-29.227	-24.870
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment*		-2.480	-2.887
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		0	-16.390
DRIFTSRESULTAT ***OPERATING PROFIT***		**17.649**	**16.434**
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder *Result of equity investments in group and associated enterprises*		-285	210
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	4	9.320	8.221
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	5	-2.448	-4.890
RESULTAT FØR SKAT ***PROFIT BEFORE TAX***		**24.236**	**19.975**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	6	-6.886	-4.708
ÅRETS RESULTAT ***PROFIT FOR THE YEAR***	7	**17.350**	**15.267**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER *ASSETS*	Note	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*
Ejendomme *Land and buildings*		983	983
Produktionsanlæg og maskiner *Production plants and machinery*		5.835	7.256
Driftsmateriel *Other plants, machinery, tools and equipment*		2.258	3.096
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. *Tangible fixed assets in progress and prepayment*		528	0
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	8	**9.604**	**11.335**
Kapitalandele i associerede virksomheder *Equity investments in associated enterprises*		424	710
Andre værdipapirer *Other securities*		139	160
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	9	**563**	**870**
ANLÆGSAKTIVER ***FIXED ASSETS***		**10.167**	**12.205**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		24.432	12.005
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		38.406	29.475
Varebeholdninger ***Inventories***		**62.838**	**41.480**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		107.482	116.639
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		87.678	56.659
Andre tilgodehavender *Other receivables*		4.662	2.763
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and accrued income*	10	726	105
Tilgodehavender ***Receivables***		**200.548**	**176.166**
Likvider ***Cash and cash equivalents***		**3.954**	**1.650**
OMSÆTNINGSAKTIVER ***CURRENT ASSETS***		**267.340**	**219.296**
AKTIVER ***ASSETS***		**277.507**	**231.501**

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	Note	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*
Selskabskapital *Share capital*	11	10.000	10.000
Overført overskud *Retained profit*		41.292	39.941
Forslag til udbytte *Proposed dividend*		16.000	12.000
EGENKAPITAL ***EQUITY***		**67.292**	**61.941**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	12	734	509
HENSATTE FORPLIGTELSER ***PROVISION FOR LIABILITIES***		**734**	**509**
Gæld til pengeinstitutter *Bank debt*		50.835	25.030
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		64.143	93.656
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		83.236	40.490
Skyldigt sambeskatningsbidrag *Calculated payable corporation tax*		6.062	4.671
Anden gæld *Other liabilities*		5.205	5.204
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities***		**209.481**	**169.051**
GÆLDSFORPLIGTELSER ***LIABILITIES***		**209.481**	**169.051**
PASSIVER ***EQUITY AND LIABILITIES***		**277.507**	**231.501**
Eventualposter mv. ***Contingencies etc.***	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser ***Charges and securities***	14		
Nærtstående parter ***Related parties***	15		
Afledte finansielle instrumenter ***Derivative financial instruments***	16		
Koncernregnskab ***Consolidated financial statements***	17		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført overskud *Retained profit*	Forslag til udbytte *Proposed dividend*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2016 *Equity at 1 January 2016*	10.000	39.942	12.000	61.942
Betalt udbytte *Dividend paid*			-12.000	-12.000
Forslag til årets resultatdisponering *Proposed distribution of profit*		1.350	16.000	17.350
Egenkapital 31. december 2016 ***Equity at 31 December 2016***	**10.000**	**41.292**	**16.000**	**67.292**

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*
Årets resultat *Profit/loss for the year*	17.350	15.267
Årets afskrivninger tilbageført *Reversed depreciation of the year*	2.480	2.887
Tilbageførsel af realisationsavancer *Reversed profit/loss from sale of fixed assets*	0	-249
Resultat af associerede selskaber *Profit/loss from associates*	285	-210
Skat af årets resultat tilbageført *Reversed tax on profit/loss for the year*	6.886	4.708
Øvrige reguleringer *Other adjustments*	-597	-60
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*	-4.670	-4.104
Ændring i varebeholdninger *Change in inventory*	-21.358	-7.191
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-24.382	-44.581
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte) *Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)*	13.234	59.904
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER ***CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES***	**-10.772**	**26.371**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed assets*	-760	-1.916
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of tangible fixed assets*	10	1.114
Køb af finansielle anlægsaktiver *Purchase of financial assets*	0	-500
Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of financial assets*	21	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES***	**-729**	**-1.302**
Betalt udbytte i regnskabsåret *Dividend paid in the financial year*	-12.000	-12.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET ***CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES***	**-12.000**	**-12.000**
ÆNDRING I LIKVIDER ***CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS***	**-23.501**	**13.069**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*	-23.380	-36.449
LIKVIDER 31. DECEMBER ***CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER***	**-46.881**	**-23.380**

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*
Likvider 31. december specificeres således: *Specification of cash and cash equivalents at 31 December:*		
Likvider *Cash and cash equivalents*	3.954	1.650
Gæld til pengeinstitutter *Bank debt*	-50.835	-25.030
LIKVIDER, NETTOGÆLD ***CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT***	**-46.881**	**-23.380**

NOTER
NOTES

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*	Note
Nettoomsætning ***Net revenue***			1

Der er ikke sket opdeling af nettoomsætning i aktiviteter og geografiske markeder på grund af konkurrencemæssige hensyn, idet der er meget få aktører på markedet.
Net revenue has not been split into activities and geographic markets due to competitive considerations, since there are only a few operators in the market.

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer ***Fee to statutory auditors***			2
Samlet honorar: *Total fee*			
BDO *BDO*	289	252	
	289	**252**	
Specifikation af honorar: *Specification of fee*			
Lovpligtig revision *Statutory audit*	90	85	
Erklæringsopgaver med sikkerhed *Assurance engagements*	7	0	
Andre ydelser *Other services*	192	167	
	289	**252**	

Personaleomkostninger ***Staff costs***			3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: *Average number of employees* 44 (2015: 39)			
Løn og gager *Wages and salaries*	26.508	22.633	
Pensioner *Pensions*	1.740	1.483	
Omkostninger til social sikring *Social security costs*	231	180	
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	748	574	
	29.227	**24.870**	
Vederlag til direktion *Remuneration of management*	1.488	1.466	
Vederlag til bestyrelse *Remuneration of board of directors*	140	265	
	1.628	**1.731**	

NOTER
NOTES

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*	Note
Andre finansielle indtægter ***Other financial income***			**4**
Tilknyttede virksomheder *Group enterprises*	54	311	
Finansielle indtægter i øvrigt *Other interest income*	9.266	7.910	
	9.320	**8.221**	
Andre finansielle omkostninger ***Other financial expenses***			**5**
Tilknyttede virksomheder *Group enterprises*	1.399	858	
Finansielle omkostninger i øvrigt *Other interest expenses*	1.049	4.032	
	2.448	**4.890**	
Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***			**6**
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst *Calculated tax on taxable income of the year*	6.661	4.729	
Regulering af udskudt skat *Adjustment of deferred tax*	225	-21	
	6.886	**4.708**	
Forslag til resultatdisponering ***Proposed Distribution of Profit***			**7**
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	16.000	12.000	
Overført resultat *Accumulated profit*	1.350	3.267	
	17.350	**15.267**	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver 8
Tangible fixed assets

	Ejendomme *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Production plants and machinery*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	983	22.987
Tilgang *Additions*	0	232
Kostpris 31. december 2016 ***Cost at 31 December 2016***	**983**	**23.219**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Depreciation and write-down at 1 January 2016*	0	15.731
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	0	1.653
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 ***Depreciation and write-down at 31 December 2016***	**0**	**17.384**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**983**	**5.835**

	Driftsmateriel *Other plants, machinery, tools and equipment*	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. *Tangible fixed assets in progress and prepayment*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	5.808	0
Tilgang *Additions*	0	528
Afgang *Disposals*	-307	0
Kostpris 31. december 2016 ***Cost at 31 December 2016***	**5.501**	**528**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Depreciation and write-down at 1 January 2016*	2.713	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of depreciation of assets disposed of*	-297	
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	827	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 ***Depreciation and write-down at 31 December 2016***	**3.243**	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**2.258**	**528**

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver 9
Fixed asset investments

	Kapitalandele i associerede virksomheder *Equity investments in associated enterprises*	Andre værdipapirer *Other securities*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	500	160
Afgang *Disposals*	0	-21
Kostpris 31. december 2016 ***Cost at 31 December 2016***	**500**	**139**
Opskrivninger 1. januar 2016 *Revaluation at 1 January 2016*	209	0
Årets resultat *Profit/loss for the year*	-203	0
Årets opskrivninger *Revaluation and write-down for the year*	-82	0
Opskrivninger 31. december 2016 ***Revaluation at 31 December 2016***	**-76**	**0**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**424**	**139**

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)
Investments in associates (DKK '000)

Navn og hjemsted *Name and registered office*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Profit for the year*	Ejerandel *Ownership*
Binderup Mølle Dambrug A/S, Aalborg	419	-677	30 %

Periodeafgrænsningsposter 10
Prepayments and accrued income

Periodeafgræsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.
Accruals include costs incurred relating to the subsequent financial year.

NOTER
NOTES

	2016 tkr. *DKK '000*	2015 tkr. *DKK '000*	Note
Selskabskapital ***Share capital*** Selskabskapitalen er fordelt således: *Specification of the share capital:*			**11**
A-aktier, 10.000 stk. a nom. 1.000 kr..... *A-shares, 10.000 in the denomination of 1.000 DKK*	10.000	10.000	
	10.000	**10.000**	

Hensættelse til udskudt skat **12**
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige på materielle anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter og varebeholdninger.
Provision for deferred tax relates to difference between the carrying amount andt the tax value of tangible fixed assets, prepayments and inventories.

Udskudt skat, 1. januar 2016..... *Balance, beginning of year*	509	509
Tilbageført i året..... *Carried back during the year*	225	0
Udskudt skat 31. december 2016..... ***Provision for deferred tax 31 December 2016***	**734**	**509**

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. 13
Contingencies etc.

Selskabet har indgået kontrakter om fremtidige leverancer (køb/salg) i et for branchen normalt omfang.
The company has signed contracts for future deliveries (purchase/sales) in a scale which is within the regular limits of the trade.

Selskabet har indgået en langvarig lejekontrakt på bygninger med en årlig ydelse på 2.448 tkr.

The company has signed a long-term lease on the buildings with an annual payment of 2.448 TDKK.

Selskabet har endvidere indgået en driftsaftale samt operationelle leasingaftaler af begrænset omfang. Operationelle leasingaftaler udgør 210 tkr. årligt.
The company has also entered into an operating agreement and operational lease contracts in a limited scale. The annual payments amounts to 210 TDKK.

Der verserer en skattesag med de Italienske myndigheder vedrørende indkomståret 2012. Der er ikke modtaget afgørelse, og sagens udfald kan ikke fastlægges på nuværende tidspunkt.
There is a pending tax matter with the Italian tax authorities regarding the fiscal year 2012. The final ruling has not been received and the outcome of the matter cannot be determined at this point.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.
The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Hans Erik Bylling Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.
Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Hans Erik Bylling Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 14
Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der stillet virksomhedspant på i alt 100.000 tkr.
A floating charge of TDKK 100,000 has been provided for debts to banks.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på 3.933 tkr. for associceret selskabs mellemværende med pengeinstitut
The company has issued a guarantee of payment in the amount of 3.933 TDKK for an associated enterprise's balance with banks.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter 15

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:
The company's related parties consists of the following:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Direktør Hans Erik Bylling, Stepping, 6070 Christiansfeld, via modervirksomheden Hans Erik Bylling Holding ApS, der er øverste moderselskab i koncernen.
Familien Bylling Holding ApS, Møllevej 6. Stepping, 6070 Christiansfeld, der er hovedaktionær i Aller Aqua Group A/S.
Aller Aqua Group A/S, Allervej 130, Aller, 6070 Christiansfeld, der er hovedaktionær i selskabet.
Manager Hans Erik Bylling, Stepping, 6070 Christiansfeld through the parent company Hans Erik Bylling Holding ApS
Familien Bylling Holding ApS, Møllevej 6, Stepping, 6070 Christiansfeld, parent company of Aller Aqua Group A/S.
Aller Aqua Group A/S, Allervej 130, 6070 Christiansfeld, parent company of the company.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Other related parties having performed transactions with the company

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter søster- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.
The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98C, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.
The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According the Danish Financial Statements Act, only transaction not conlcudede on market conditions, are disclosed.

Afledte finansielle instrumenter 16

Derivative financial instruments

Der er indgået valutaterminsforretninger på 45 mio. kr. og valutaoptionsforretninger på 295 mio. kr. primært til afdækning af fremtidige betalinger.
The company has entered into exchange contracts of 45 mDKK and forward foreign exchange contracts of 295 mDKK primarily to cover future payments

Koncernregnskab 17

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Aller Aqua Group A/S, Allervej 130, 6070 Christiansfeld, CVR-nummer 30909755, samt i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed, Hans Erik Bylling Holding ApS, Møllevej 6, Stepping, 6070 Christiansfeld, CVR-nummer 37180777.
The company is included in the consolidated financial statements for Aller Aqua Group A/S, Allervej 130, 6070 Christiansfeld, CVR-no. 30909755 as well as in the consolidated financial statements of the infinite parent company Hans Erik Bylling Holding ApS, Møllevej 6, Stepping, 6070 Christiansfeld, CVR-no. 37180777.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Aller Aqua A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Aller Aqua A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Nettoomsætning
Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Segmentoplysninger
Af konkurrencemæssige hensyn er lempelsesreglen efter årsregnskabslovens §96 anvendt.

Net revenue
Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Segment informations
The dispensation rule contained in section 96 of the Danish Financial Statement Act has been applied for competitive reasons.

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

Other operating income
Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of tangible fixed assets.

Andre driftsomkostninger
Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses
Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of tangible fixed assets.

Vareforbrug
Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Cost of sales
Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Other external expenses
Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Personaleomkostninger
Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs
Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Investments in associates

The income statement of the owning company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses in general
Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Skat
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax on profit for the year
The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCEN

BALANCE SHEET

Materielle anlægsaktiver
Produktionsanlæg og driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der er ikke foretaget afskrivning på en mindre lejlighed beliggende i udlandet.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid, der er ansat til 0 kr.

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

Tangible fixed assets
Production plant and fixtures are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

No depreciations have been made in regards to a small flat located abroad.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life, which has been estimated at DKK 0.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid *Useful life*	Restværdi *Residual value*
Produktionsanlæg og maskiner *Production plant and machinery*	8	0 %
Driftsmateriel *Fixtures*	5-8 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandele i associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments
Investments in associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

In connection with purchase of companies the purchase method is applied. Added values in the form of consolidated goodwill are amortised over the estimated financial useful life, which is determined based on management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years.

Andre værdipapir måles til kostpris.

Fixed asset investments are measured at cost.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Impairment of fixed assets
The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Inventories
Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables
Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

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

Accruals, assets
Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Cash and cash equivalents
Cash and cash equivalents consists of deposits in banks.

Skyldig skat og udskudt skat
Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Tax payable and deferred tax
Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Gældsforpligtelser
Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Liabilities
Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation
Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:
Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.