

---

# ***Carmo Food International A/S***

Sundsholmen 12, DK-9400 Nørresundby

## **Årsrapport for 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

*Annual Report for 1 July 2016 - 30 June 2017*

---

CVR-nr. 37 82 01 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 3 /11 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 3 /11 2017*

Carsten Møller  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 12  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 13  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 15  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 16  
*Notes to the Financial Statements*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Carmo Food International A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 3. november 2017  
*Nørresundby, 3 November 2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Ejner Sørensen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Carsten Møller  
formand  
*Chairman*

Ejner Sørensen

Jeppe Jakobsen

Morten Vangsted

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carmo Food International A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Carmo Food International A/S

To the Shareholders of Carmo Food International A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carmo Food International A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Carmo Food International A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

### **Management's responsibilities 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 regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 væ-

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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

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

Aalborg, den 3. november 2017  
*Aalborg, 3 November 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Marianne Fog Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Carmo Food International A/S  
Sundsholmen 12  
DK-9400 Nørresundby

Telefon: + 45 96327327  
*Telephone:*  
E-mail: info@carmofood.com  
*E-mail:*  
Hjemmeside: www.carmofood.com  
*Website:*

CVR-nr.: 37 82 01 48  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
*Financial period: 1 July - 30 June*  
Hjemstedskommune: Aalborg  
*Municipality of reg. office: Aalborg*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carsten Møller, formand (*Chairman*)  
Ejner Sørensen  
Jeppe Jakobsen  
Morten Vangsted

**Direktion**  
*Executive Board*

Ejner Sørensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Skelagervej 1A  
DK-9000 Aalborg

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a two-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Key figures</b>		
<b>Resultat</b>		
<b>Profit/loss</b>		
Resultat af ordinær primær drift	260	-4.691
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	260	-4.691
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	10	-791
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	232	-4.354
<i>Net profit/loss for the year</i>		
<b>Balance</b>		
<b>Balance sheet</b>		
Balancesum	27.715	15.503
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	2.856	2.749
<i>Equity</i>		
Antal medarbejdere	9	9
<i>Number of employees</i>		
<b>Nøgletal i %</b>		
<b>Ratios</b>		
Afkastningsgrad	0,9%	-30,3%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	10,3%	17,7%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	8,3%	-90,9%
<i>Return on equity</i>		

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er engroshandel med kødvarer.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 231.674, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 2.855.502.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er ca. TDKK 4,585 bedre end sidste år, hvor den udmeldte forventning var et positivt resultat. De udmeldte forventninger er således indfriet, hvilket dels skyldes tilpasninger af medarbejderstaben, samt ikke mindst dels et fokuseret arbejde af den resterende stab. Årets resultatet anses for tilfredsstillende.

### Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer, at kapitalberedskabet til fremtidig udvikling af selskabet er til stede.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Selskabets driftsmæssige risiko i det kommende år knytter sig primært til debitorer. De risikofyldte debitorer er i overvejende grad forsikrede.

#### *Markedsrisici*

Den markeds-mæssige risiko er uændret i forhold til tidligere år.

### Key activities

The company's main activity is wholesale trade with meat products.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of DKK 231,674, and at 30 June 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,855,502.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

Results for the year improved by some DKK 4,585k compared to last year when expectations of a profit were announced. The announced expectations have thus been met, which is partly due to adjustments of staff and, not least, partly due to focused performance by the remaining staff. The results for the year are considered satisfactory. Financial resources are in Management's opinion available for the future development of the Company.

### Capital resources

Financial resources are in Management's opinion available for the future development of the Company.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

The Company's operating risks next year are primarily related to debtors. The Company's risky debtors are to a high degree insured.

#### *Market risks*

The market risks are unaltered compared to previous years.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

En stor del af selskabets handel foregår i fremmed valuta. Selskabet afdækker dog løbende denne risiko ved indgåelse af modgående aftaler, swaps mv.

### **Strategi**

Selskabets strategi udvikles løbende og indebærer eksempelvis løbende sonderinger for potentiel samhandel med nye markeder.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

For det kommende år forventes et væsentligt forbedret resultat sammenlignet med dette års resultat. Det er positivt, at selskabet i år er i positiv drift, og ledelsen forventer at fortsætte fremgangen i år. Det skal dels ske ved konsolidering af samarbejde på eksisterende markeder, lige som det skal ske ved sondering af mulighed for opstart af samhandel med nye markeder.

### **Forskning og udvikling**

Der er ingen særlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter udført i eller for selskabet.

### **Eksternt miljø**

Selskabet yder ingen særlig belastning på det eksterne miljø.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Foreign exchange risks**

A large part of the Company's trade takes place in foreign currency. The Company does, however, hedge this risk on an ongoing basis by entering offsetting agreements, swaps, etc.

### **Strategy**

The Company develops its strategy on an ongoing basis and this, for instance, entails ongoing probing regarding potential trade with new markets.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Next year, materially improved results are expected compared to the results for this year. It is positive that the Company is profitable this year, and Management expects this improvement to continue into next year taking place partly through consolidation of our cooperation in the existing markets and partly through the exploration of potential business opportunities in new markets.

### **Research and development**

No special research and development activities were performed in or for the Company.

### **External environment**

The Company does not have a special impact on the external environment.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er påvirket af usædvanlige forhold, som anført under "Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling".

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Unusual events**

The Company's financial position as at 30 June 2017 as well as the result of the Company's activities and cash flows for 2016/17 are influenced by unusual events as mentioned under the section "The past year and follow up on development expectations from last year".

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>3.225.529</b>	<b>-1.448.815</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-2.965.045	-3.242.256
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>260.484</b>	<b>-4.691.071</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	221.687	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-211.293	-790.931
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>270.878</b>	<b>-5.482.002</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-39.204	1.128.345
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>231.674</b>	<b>-4.353.657</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		231.674	-4.353.657
		<b>231.674</b>	<b>-4.353.657</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Deposita <i>Deposits</i>		24.018	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>24.018</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>24.018</b>	<b>0</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		0	705.465
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>0</b>	<b>705.465</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.101.520	12.819.599
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.488.707	636.766
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		648.857	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	17.705
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		1.089.141	1.128.345
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>25.328.225</b>	<b>14.602.415</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.362.593</b>	<b>195.616</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>27.690.818</b>	<b>15.503.496</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>27.714.836</b>	<b>15.503.496</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.855.502	1.748.724
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>2.855.502</b>	<b>2.748.724</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	6	42.005	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>42.005</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		3.845.242	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	7	<b>3.845.242</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	7	1.200.000	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		9.502.208	5.574.497
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.778.915	5.980.317
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		638.894	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		852.070	1.199.958
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>20.972.087</b>	<b>12.754.772</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>24.817.329</b>	<b>12.754.772</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>27.714.836</b>	<b>15.503.496</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9		



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.000.000	1.748.724	2.748.724
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-273.824	-273.824
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	190.933	190.933
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-42.005	-42.005
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	231.674	231.674
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.855.502</b>	<b>2.855.502</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	2.623.005	2.788.928
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	310.093	269.251
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	26.340	30.664
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	5.607	153.413
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>2.965.045</b>	<b>3.242.256</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Valutakursgevinster	221.687	0
<i>Exchange gains</i>		
	<b>221.687</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	45.242	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	166.051	300.459
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	490.472
<i>Exchange loss</i>		
	<b>211.293</b>	<b>790.931</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	39.204	-1.128.345
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	42.005	77.233
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>81.209</b>	<b>-1.051.112</b>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	39.204	-1.128.345
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	42.005	77.233
<i>Tax on changes in equity</i>		
	<b>81.209</b>	<b>-1.051.112</b>

## 5 Egenkapital

### Equity

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen.  
*There have been no changes in the share capital since the establishment.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>6 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Valutaterminsforretning	42.005	-17.705
<i>Amortization</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	0	17.705
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>42.005</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected current tax rate.*

#### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv	0	17.705
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>17.705</b>
<i>Carrying amount</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
<b>Subordinate loan capital</b>		
Mellem 1 og 5 år	3.845.242	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>3.845.242</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.200.000	0
<i>Within 1 year</i>		
	<u><b>5.045.242</b></u>	<u><b>0</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

Selskabet har indgået aftale om en solidarisk selvskyldnerkaution for Carsten Møller Food Holding A/S og Carmo Food Nordic A/S.

*The company has entered into an agreement for a guarantee of payment with Carsten Møller Food Holding A/S and Carmo Food Nordic A/S.*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for ES Holding Aalborg ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of ES Holding Aalborg ApS which is the administration company in relation to the joint taxation. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish tax at source in the form of dividend tax, tax on royalty payments and withholding tax. Any later corrections to corporation taxes and taxes at source may result in the Company's liability constituting a larger amount.*

Selskabet har indgået aftale om vareleverancer for TDKK 8.969, hvor der ikke er sket risikoovergang pr. 30. juni 2017.

*The company has entered into an agreement on delivery of goods at a total of DKK 8,969k where no passing of risk has taken place as at 30 June 2017.*

Selskabet har indgået huslejekontrakt i Manilla, Filippinerne med en løbetid på minimum 11 måneder. Restforpligtelsen andrager TDKK 121 pr. 30. juni 2017.

*The company has entered into a tenancy agreement in Manilla, Philippines 12 with a minimum term of 11 months. The remaining obligation amounts to DKK 121k as at 30 June 2017.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 9 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
ES Holding Aalborg ApS, CVR-nr. 27 07 41 89	Aalborg

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Carmo Food International A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

The Annual Report of Carmo Food International A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Accounting Policies (continued)*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

#### **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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af 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 de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttotab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

##### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Income Statement

##### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

##### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

##### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

##### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

##### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbudne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balancen

##### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

#### Balance Sheet

##### Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposit.

##### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*