

---

# ***Carmo Food Nordic A/S***

Sundsholmen 12, DK-9400 Nørresundby

## **Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016**

*Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016*

---

CVR-nr. 37 82 01 72

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/11 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 10/11 2016*

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 erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 7  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 10  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 11  
*Balance Sheet 30 June*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 22  
*Accounting Policies*

*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 2015 - 30. juni 2016 for Carmo Food Nordic 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 10. november 2016  
*Nørresundby, 10 November 2016*

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

Ejner Sørensen

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

Carsten Møller  
formand  
*Chairman*

Morten Vangsted

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carmo Food Nordic A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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.

Ejner Sørensen

Jeppe Jakobsen

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejerne i Carmo Food Nordic A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Carmo Food Nordic A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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.

### **Revisors ansvar**

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

To the Shareholders of Carmo Food Nordic A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Carmo Food Nordic A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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.

### **Auditor's Responsibility**

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Aalborg, den 10. november 2016  
*Aalborg, 10 November 2016*

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

Marianne Fog Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Carmo Food Nordic 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 72  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
*Financial period: 1 July - 30 June*  
Hjemstedskommune: Aalborg  
*Municipality of reg. office:*

### 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

### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet ES Holding Aalborg ApS, CVR-nr. 27 07 41 89.  
*The Company is included in the Group Annual Report of ES Holding Aalborg ApS, CVR No. 27 07 41 89.*

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 1-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a one-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015/16
	TDKK
<b>Hovedtal</b>	
<b>Key figures</b>	
<b>Resultat</b>	
<b>Profit/loss</b>	
Resultat af ordinær primær drift	12.559
<i>Operating profit/loss</i>	
Resultat før finansielle poster	12.567
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	
Resultat af finansielle poster	-296
<i>Net financials</i>	
Årets resultat	9.671
<i>Net profit/loss for the year</i>	
<b>Balance</b>	
<b>Balance sheet</b>	
Balancesum	79.836
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital	25.013
<i>Equity</i>	
Antal medarbejdere	25
<i>Number of employees</i>	
<b>Nøgletal i %</b>	
<b>Ratios</b>	
Afkastningsgrad	15,7%
<i>Return on assets</i>	
Soliditetsgrad	31,3%
<i>Solvency ratio</i>	
Forrentning af egenkapital	48,0%
<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

Årsrapporten for Carmo Food Nordic A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er engroshandel med kødvarer.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 9.671.316, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 25.013.155.

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

Selskabet er stiftet i år som en skattefri tilførsel af aktiver, hvor grenen fra Carsten Møller Food A/S omhandlende handel på de nordiske markeder er tilført. Opsplitningen af Carsten Møller Food A/S er sket for at sikre en mere fokuseret drift i begge virksomhedsgrene fremadrettet.

### Kapitalberedskabet

Opsplitningen af Carsten Møller Food A/S' aktivitet i to separate selskaber er sket i tæt samarbejde med selskabets pengeinstitut, som også stiller kreditfaciliteter til rådighed for koncernen fremover. Kapitalberedskabet for yderligere udvikling af selskabet er således til stede.

Financial Statements of Carmo Food Nordic A/S for 2015/16 have been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

### Main activity

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

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 9,671,316, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 25,013,155.

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

The Company was founded this year as a tax exempt addition of assets where the branch from Carsten Møller Food A/S regarding trade on the Nordic markets was added. The demerger of Carsten Møller Food A/S took place to ensure a more focused operation in both branches in future.

### Capital resources

The demerger of Carsten Møller Food A/S' activity into two separate companies took place in close cooperation with the Company's bank who will also provide credit facilities available to the group in future. Thereby the capital resources are available in relation to the further development of the Company.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Virksomhedens driftsmæssige risiko i det kommende år knytter sig i lighed med tidligere år primært til debitorer og varelager. De risikofyldte debitorer er dog i overvejende grad forsikrede.

#### *Markedsrisici*

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

#### *Valutarisici*

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

### Strategi og målsætninger

#### **Strategi**

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

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

For det kommende regnskabsår forventes et resultat på niveau med dette års resultat.

#### **Grundlaget for indtjeningen**

#### **Forskning og udvikling**

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

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

The Company's operating risks next year are as in previous years primarily related to debtors and inventories. The Company's risky debtors are, however, to a high degree insured.

#### *Market risks*

The market risks are unaltered compared to previous years.

#### *Foreign exchange risks*

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

### Strategy and objectives

#### **Strategy**

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

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

In the next financial year a result at the same level as this year is expected.

#### **Basis of earnings**

#### **Research and development**

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

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **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.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Efter balancedagen har selskabet stillet ansvarlig lånekapital på DKK 5 mio. til rådighed for søsterselskabet Carmo Food International A/S for at bakke op om den fremtidige vækst i selskabet. Lånet tilbagebetales i takt med den fremtidige indtjening og forrentes på markedsmæssige vilkår.

### **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.

### **Unusual events**

The Company's financial position as at 30 June 2016 as well as the result of the Company's activities and cash flows for 2015/16 have not been influenced by unusual events.

### **Subsequent events**

Subsequent to the balance sheet date the Company has made a subordinate loan capital at an amount of DKK 5m available to the related company Carmo Food International A/S in order to support future growth in the Company. The loan is repaid in line with future earnings and carry interest on market terms.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>26.926.725</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-13.412.326
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-947.786
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>12.566.613</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	104.236
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-399.798
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>12.271.051</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.599.735
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>9.671.316</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	9.671.316
	<b>9.671.316</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	1. juli 2015 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.067.323	2.840.654
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		263.106	131.069
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>2.330.429</b>	<b>2.971.723</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		626.384	770.808
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>626.384</b>	<b>770.808</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.956.813</b>	<b>3.742.531</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		23.318.853	21.274.619
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		892.238	968.915
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>24.211.091</b>	<b>22.243.534</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	1. juli 2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		51.778.172	54.228.594
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		128.234	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		220.809	50.177
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		127.468	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>52.254.683</b>	<b>54.278.771</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>412.985</b>	<b>9.744</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>76.878.759</b>	<b>76.532.049</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>79.835.572</b>	<b>80.274.580</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	1. juli 2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.013.155	10.249.834
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	9	<b>25.013.155</b>	<b>15.249.834</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	841
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>841</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.269.011	1.635.267
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	10	<b>1.269.011</b>	<b>1.635.267</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		9.746.496	22.817.835
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	474.733	288.204
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.159.912	29.913.766
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.735.524	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.436.741	10.368.833
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>53.553.406</b>	<b>63.388.638</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>54.822.417</b>	<b>65.023.905</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>79.835.572</b>	<b>80.274.580</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16
	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>	
<i>Staff expenses</i>	
Lønninger	11.611.248
<i>Wages and salaries</i>	
Pensioner	1.077.004
<i>Pensions</i>	
Andre omkostninger til social sikring	178.796
<i>Other social security expenses</i>	
Andre personaleomkostninger	545.278
<i>Other staff expenses</i>	
	<b>13.412.326</b>
	<hr/>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>25</b>
<i>Average number of employees</i>	<hr/>
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>	
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>	
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	947.786
<i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	
	<b>947.786</b>
	<hr/>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	893.330
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	
Indretning af lejede lokaler	54.456
<i>Leasehold improvements</i>	
	<b>947.786</b>
	<hr/>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16
	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>	
<i>Financial income</i>	
Valutakursgevinster	104.236
<i>Exchange gains</i>	
	<b>104.236</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>	
<i>Financial expenses</i>	
Andre finansielle omkostninger	334.311
<i>Other financial expenses</i>	
Valutakurstab	65.487
<i>Exchange loss</i>	
	<b>399.798</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>	
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Årets aktuelle skat	2.735.524
<i>Current tax for the year</i>	
Årets udskudte skat	-109.839
<i>Deferred tax for the year</i>	
	<b>2.625.685</b>
der fordeler sig således:	
<i>which breaks down as follows:</i>	
Skat af årets resultat	2.599.735
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
Skat af egenkapitalbevægelser	25.950
<i>Tax on changes in equity</i>	
	<b>2.625.685</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	27.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>27.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	27.000
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	<u>27.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<u><b>0</b></u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	7.548.533	1.655.189	9.203.722
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	120.000	186.492	306.492
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>7.668.533</u>	<u>1.841.681</u>	<u>9.510.214</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	4.707.879	1.524.120	6.231.999
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	893.331	54.455	947.786
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>5.601.210</u>	<u>1.578.575</u>	<u>7.179.785</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b><u>2.067.323</u></b>	<b><u>263.106</u></b>	<b><u>2.330.429</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>5 år</u> 5 years	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases</i>	<u>1.523.552</u>	<u>0</u>	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Andre tilgodehavender <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	770.808
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	26.309
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-170.733
	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	626.384
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>626.384</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Egenkapital

##### 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>	5.000.000	10.249.834	15.249.834
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	83.957	83.957
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	33.998	33.998
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-25.950	-25.950
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.671.316	9.671.316
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>5.000.000</b>	<b>20.013.155</b>	<b>25.013.155</b>

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden selskabets stiftelse.  
*There have been no changes in the share capital since the Company was founded.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 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>2016</u>	<u>1. juli 2015</u>
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.269.011	1.635.267
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>1.269.011</u>	<u>1.635.267</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	474.733	288.204
<i>Within 1 year</i>		
	<u><b>1.743.744</b></u>	<u><b>1.923.471</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

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 29.690, hvor der ikke er sket risikoovergang pr. 30. juni 2016.

*The Company has entered into an agreement on delivery of goods at a total of DKK 29,690k where no passing of risk has taken place as at 30 June 2016.*

Selskabet har indgået huslejekontrakt på Sundsholmen 12 med en løbetid på minimum 30 måneder. Restforpligtelsen andrager TDKK 2.994 pr. 30. juni 2016.

*The Company has entered into a tenancy agreement for Sundsholmen 12 with a minimum term of 30 months. The remaining obligation amounts to DKK 2,994k as at 30 June 2016.*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en løbetid på minimum 29 måneder. Restforpligtelsen andrager TDKK 666 pr. 30. juni 2016.

*The Company has entered operating leases with a minimum term of 29 months. The remaining obligation amounts to DKK 666k as at 30 June 2016.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Carmo Food Nordic A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C. Bemærk, at der er gennemført førtidsimplementering af årsregnskabsloven ved brug af virksomhedssammenslutning i forbindelse med overdragelse af aktiviteter fra Carsten Møller Food A/S, CVR-nr. 24 20 69 39.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for ES Holding Aalborg ApS, CVR-nr. 27 07 41 89 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer 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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Carmo Food Nordic A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C. Please note that early adoption was implemented of the Danish Financial Statements Act by applying business combination in relation to transfer of activities from Carsten Møller Food A/S, CVR No. 24 20 69 39.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of ES Holding Aalborg ApS, CVR No. 27 07 41 89, the Company has not prepared a cash flow statement.

### 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.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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.

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedssammenlægninger***

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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.

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.

### **Business combinations**

#### ***Uniting of interests***

Intragroup business combinations are accounted for under the book value method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The uniting-of-interests method is applied at the date of acquisition, and comparative figures have not been restated.

### **Leases**

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **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.

### **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.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### **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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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.

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.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

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

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.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Financial income and expenses**

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 consolidated companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Licences are amortised over the licence period; however not exceeding 5 years.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, 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.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 gælds metode 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.

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

### 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.

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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial debts

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

### 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*