
Dansk Heiploeg A/S
Årsrapport for 2012/13
Annual Report for 2012/13

CVR-nr. 18 36 43 36

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalfor-
samling den 24/09 2013

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/09 2013*

Lubbert Sterkenberg
Dirigent
Chairman



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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 7
Income Statement 1 April - 31 March

Balance 31. marts 8
Balance Sheet 31 March

Noter til årsrapporten 11
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 15
Accounting Policies

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2012 - 31. marts 2013 for Dansk Heiploeg 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. 31. marts 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012/13.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rømø, den 17. september 2013
Rømø, 17 September 2013

Direktion **Executive Board**

Lubbert Sterkenburg

Bestyrelse **Board of Directors**

Jan Ernst Veenman

Willem Smit

Lubbert Sterkenburg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Dansk Heiploeg A/S for the financial year 1 April 2012 - 31 March 2013.

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 31 March 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2012/13.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Dansk Heiploeg A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Heiploeg A/S for regnskabsåret 1. april 2012 - 31. marts 2013, 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.

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

To the Shareholder of Dansk Heiploeg A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Dansk Heiploeg A/S for the financial year 1 April 2012 - 31 March 2013, 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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. 31. marts 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2012 - 31. marts 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1 i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der i selskabets balance er indregnet tilgodehavende hos et tilknyttet virksomhed på DKK 1.342.800 til kurs pari. Der er efter vores opfattelse usikkerhed om, at tilgodehavendet vil blive indfriet.

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 31 March 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 April 2012 - 31 March 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we refer to note 1 of the financial statements, which show that there in the company's balance sheet is recognized a receivable from a related company of DKK 1,342,800 at par. There is, in our opinion uncertainty that the amount owed will be repaid.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Der er i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets kapitalejere/ledelsesmedlemmer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

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.

Esbjerg, den 17. september 2013

Esbjerg, 17 September 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Alex Nyholm

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

Contrary to section 210 of the Danish Companies Act, a loan has been granted to one of the Shareholders/members of the Management of the Company; consequently, Management may incur liability.

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

Dansk Heiploeg A/S
Havnepladsen 4, Havneby
DK-6792 Rømø

CVR-nr.: 18 36 43 36

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

Financial period: 1 April - 31 March

Hjemstedskommune: Tønder

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Ernst Veenman
Willem Smit
Lubbert Sterkenburg

Direktion
Executive Board

Lubbert Sterkenburg

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stormgade 50
Postboks 80
DK-6701 Esbjerg

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Gravene 2
DK-6100 Haderslev

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabets umiddelbare moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Heiploeg Beheer B.V., Panserweg 14, Zoutkamp, Holland. .
The company's nearest parent, which prepares consolidated financial statement into which the company is incorporated as a subsidiary, is Heiploeg Beheer B.V., Panserweg 14, Zoutkamp, the Netherlands .

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of may be obtained at the following address:

Heiploeg Beheer B.V.
Panserweg 14
Zoutkamp, Holland

Beretning

Review

Årsrapporten for Dansk Heiploeg A/S for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har tidligere år bestået af forarbejdning og handel med rejer. Selskabets produkter afsættes primært i udlandet til koncernvirksomheder.

Der har ikke været aktivitet i indeværende regnskabsår.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et overskud på DKK 902.363, og selskabets balance pr. 31. marts 2013 udviser en egenkapital på DKK 3.389.965.

Begivenheder efter balancedagen

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

The Annual Report of Dansk Heiploeg A/S for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's main activity has in previous years consisted of the processing of and trade in shrimps. The Company's products are primarily sold to group enterprises abroad.

There has been no activity in the current financial year.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012/13 shows a profit of DKK 902,363, and at 31 March 2013 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 3,389,965.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts Income Statement 1 April - 31 March

	Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		1.272.398	-338.892
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-342.521	-1.860.405
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets</i>	3	-35.810	-139.120
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		894.067	-2.338.417
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		8.296	9.250
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		902.363	-2.329.167
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		902.363	-2.329.167

Resultatdisponering Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	6.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		902.363	-8.329.167
		902.363	-2.329.167

Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

Aktiver Assets

	Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		0	6.960
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	25.549
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	0	32.509
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		50.000	50.000
Finansielle anlægsaktiver		50.000	50.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		50.000	82.509
Handelsejendomme <i>Property held for sale</i>		0	820.600
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		0	820.600
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.109.093	7.766.251
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	37.318
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>		0	131.469
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	38.423
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.109.093	7.973.461

Balance 31. marts **Balance Sheet 31 March**

Aktiver **Assets**

	Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>245.915</u>	<u>196.669</u>
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		<u>3.355.008</u>	<u>8.990.730</u>
Aktiver Assets		<u>3.405.008</u>	<u>9.073.239</u>

Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

Passiver Liabilities and equity

	Note	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100.000	1.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.289.965	1.387.602
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	6.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>	5	3.389.965	8.487.602
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		41	0
Langfristet gæld		41	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.002	585.637
Kortfristet gæld		15.002	585.637
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		15.043	585.637
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		3.405.008	9.073.239
Usædvanlige forhold <i>Unusual conditions</i>	1		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Usædvanlige forhold

Unusual conditions

Selskabet har indregnet tilgodehavende hos et tilknyttet virksomhed på DKK 1.342.800 til kurs pari som følge af ledelsens forventning om, at tilgodehavendet indbetales i løbet af det kommende regnskabsår.

The Company has recognized a receivable from a related company of DKK 1,342,800 at par as a result of management's expectation that the receivable is paid in the next financial year.

	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
2 Personalemkostninger		
Staff expenses		
Lønninger	321.702	1.715.078
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	13.146	108.971
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	7.673	36.356
<i>Other social security expenses</i>		
	342.521	1.860.405

3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	32.510	59.035
Gevinst og tab ved afhændelse	3.300	80.085
	35.810	139.120

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	3.611.392	652.837	724.372
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.611.392	0	0
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	0	652.837	724.372
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and depreciation at 1 April</i>	3.611.392	645.877	698.822
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	6.960	25.550
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-3.611.392	0	0
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and depreciation at 31 March</i>	0	652.837	724.372
Regnskabsmæssig værdi 31. marts <i>Carrying amount at 31 March</i>	0	0	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	25-33,33 år 25-33,33 years	4-7 år 4-7 years	3-5 år 3-5 years

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	1.100.000	1.387.602	6.000.000	8.487.602
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-6.000.000	-6.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	902.363	0	902.363
Egenkapital 31. marts <i>Equity at 31 March</i>	1.100.000	2.289.965	0	3.389.965

Selskabskapitalen består af 11 aktier à nominelt DKK 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 11 shares of a nominal value of DKK 100,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
6 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	-76.800	-94.200
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-335.700
<i>Trade receivables</i>		
Gældsforpligtelser	0	-25.000
<i>Long-term debt</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.660.200	-1.539.100
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	1.737.000	1.994.000
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0

Udskudt skat er afsat med 25% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 25% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	1.737.000	1.994.000
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-1.737.000	-1.994.000
<i>Write down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	0
<i>Carrying amount</i>		

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Heiploeg Beheer B.V., Panserweg 14, Zoutkamp, Holland

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dansk Heiploeg A/S for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012/13 er aflagt i DKK.

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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Dansk Heiploeg A/S for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012/13 is 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder omsætning, direkte og indirekte produktionsomkostninger samt andre eksterne omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning.

Nettoomsætningen og voreforbruget er ikke oplyst i henhold til Årsregnskabsloven § 32.

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

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.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

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 and cost of sales are not disclosed according to section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment 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.

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.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Regnskabspraksis **Accounting Policies**

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:

Produktionsbygninger	25-33 1/3 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 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.

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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

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:

Production buildings	25-33 1/3 years
Plant and machinery	4-7 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Assets costing less than DKK 12,300 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.

Stocks

Stocks 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.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under Andre værdipapirer og kapitalandele, omfatter noterede anparters/aktiers som indregnes og måles til kostpris eller forventet realisationsværdi, hvis denne er lavere.

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.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments, which consist of unlisted shares which are recognised and measured at the lower of cost and expected realisable value.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.